

AR37

Quebecor inc.

**Annual Report
1979**



Subsidiaries

Contents

Head Office

225 Roy Street East
Montreal, Canada
H2W 2N6

Stock Transfer Agents and Registrars

Fiducie du Québec
Montreal, Canada

Citibank N.A.
New York, N.Y., U.S.A.

Shareholders' Auditors

Poissant, Richard et Associés,
affiliated with
Thorne Riddell
Montreal, Canada

Stock Listings

Montreal Stock Exchange
American Stock Exchange

Quotidiens Quebecor inc. and its
divisions

Le Journal de Montréal
Le Journal de Québec
Philadelphia Journal

Les Publications Quebecor (1975)
Inc. and its divisions
Popular Weeklies
Fax Publishing
Les Editions Quebecor

Télémonde Inc.

Publications du Nord-Ouest Inc.

Les Éditions du Réveil Ltée

Les Éditions Nordiques Inc.

Imprimerie Montréal Offset
Incorporée and its division
Imprimerie Montréal-Magog

Imprimerie Dumont Inc.

Graphic Web Limited

Les Distributions Quebecor inc. and
its divisions
Trans-Canada
Messageries Dynamiques

Etco, Photo Limitée

Highlights	1
Directors and Officers	2
To our shareholders	3
Our business	4
Analysis of operations	13
Eight-year Financial Review	16
Consolidated Statements of Income and Retained Earnings	17
Consolidated Balance Sheets	18
Consolidated Statements of Changes in Financial Position	20
Notes to Consolidated Financial Statements	21
Auditors' Report	24

Form 10-K

A copy of the Annual Report on
Form 10-K including the financial
statements and the schedules
thereto for the fiscal year ended
September 30, 1979 may be
obtained, without charge, by writing
to the Secretary-Treasurer,
Quebecor inc., Head Office.

Highlights

	(In Canadian currency)	
	1979	1978
Revenues	\$160,917,116	\$155,314,608
Income before extraordinary item	3,904,547	3,374,569
Net income for the year	5,246,263	3,374,569
Earnings per share before extraordinary item	1.74	1.50
Earnings per share	2.35	1.50
Dividend paid per preferred share	7.00	7.00
Dividends paid per common share	0.20	0.20
Funds generated by operations	6,741,921	6,727,041
Working capital	7,771,750	4,486,110
Long-term debt	2,122,143	3,223,557
Total assets	64,594,813	58,666,722
Shareholders' equity	29,329,252	24,606,685
Book value per common share	12.79	10.65

Market Price

The Company's common stock is traded on the Montreal Stock Exchange and the American Stock Exchange.

Reported sales prices by quarter 1979 and 1978 are as follows:

	Montreal Stock Exchange				American Stock Exchange			
	1979		1978		1979		1978	
	High	Low	High	Low	High	Low	High	Low
First quarter	12	9³/₈	11 ¹ / ₂	6	10³/₄	8¹/₄	10 ³ / ₈	5 ⁵ / ₈
Second quarter	11³/₄	8¹/₂	9 ⁵ / ₈	8	9¹/₄	7¹/₈	9 ³ / ₈	7
Third quarter	8⁵/₈	7¹/₈	9 ¹ / ₄	8	7³/₄	6³/₄	8 ¹ / ₄	7
Fourth quarter	10	7³/₄	11 ¹ / ₄	8	8³/₄	7	10 ¹ / ₂	7 ³ / ₈

Semi-annual dividends of \$0.10 per common share were paid during the first and third quarters of 1979. The dividend paid in December 1979 for the first six months of 1980 was increased to \$0.15 per common share.

Directors

Pierre Péladeau*

President and Chief
Executive Officer of the Company

Honorable

Louis Philippe Beaubien

Member of the Senate of Canada

Maurice T. Custeau*

Vice-President of the Company,
Dailies and Distribution of
publications

Pierre Dussault, C.A.

Secretary-Treasurer of the
Company

Jacques Gagnon

President,
Fédération des caisses d'entraide
économique du Québec

P. Wilbrod Gauthier, Q.C.*

Partner in the law firm of Ogilvy,
Renault

Pierre Gauvreau, C.A.*

Executive Vice-President of the
Company

Roger Turgeon*

Vice-President of the Company,
Sales

Lorne C. Webster, P.Eng.

President,
Groupe Prenor Ltée
Holding Company

Officers

President and
Chief Executive Officer
Pierre Péladeau

Executive Vice-President
Pierre Gauvreau, C.A.

Vice-Presidents

Dailies and Distribution of
publications
Maurice T. Custeau

Popular Weeklies and Magazines
William Hainaut

Printing
Gaston Roberge, P.Eng.

Sales
Roger Turgeon

Public Relations
Jacques Beauchamp

Secretary-Treasurer
Pierre Dussault, C.A.

*Member of the Executive
Committee

To the shareholders

It is my pleasure to present to you, on behalf of the Board of Directors, the annual report of Quebecor for the period ended September 30, 1979. The results are interesting. They clearly reflect the efforts undertaken at the beginning of the period, which resulted in a marked increase in profitability during the last six months of the year.

Our dailies, the Journal de Montréal, Journal de Québec and Philadelphia Journal, have continued to increase their circulation impressively. Indeed, the Journal de Montréal, under the skilful management of Mr. Maurice Custeau, had reached a daily circulation of 321,100 copies as of September 30, 1979, while the Journal de Québec was selling 101,700 copies as of that date. We have also made substantial gains in advertising sales in our two Quebec-based dailies, considering that the previous year's results reflected a long period of non-publication by certain of our competitors. As for the Philadelphia Journal, we have arrived at a very distinctive editorial content responding better to the needs of the population. We can now direct our efforts to capture a larger share of the City's advertising market, the fourth largest in the United States. Furthermore, the constant improvement in the circulation of this daily leads us to view its future with optimism. The Philadelphia Journal has, in fact, sold a daily average of 93,000 copies during the month of September 1979 compared with 67,000 for the same period in 1978. We would like to take this opportunity to pay a tribute to Jacques Beauchamp who greatly contributed to the successful launching and to the progress of this daily in the United States. After two years of tireless work, he has returned to the Head Office to assume new responsibilities as vice-president, public relations.

We have invested in recent years large amounts in our printing plants. These expenditures have proven to be good investments, as each of our printing plants has shown some progress during the year. We are particularly proud to emphasize that our Montreal-Magog printing plant, under the dynamic management of Mr. Gaston Roberge, vice-president — printing, has recorded this year its best results ever.

We have recently experienced certain difficulties in our newsprint supply. We have therefore decided to study seriously all the possibilities of a direct involvement in the production of newsprint, as a means of forestalling any future problems in this area.

The results in other fields of activity showed improvements over the previous year. Nevertheless, some of our operations have not contributed, as expected, to this growth. We will continue to follow closely these companies and to exercise a strict control over their activities.

In collaboration with the Federal Department of Energy, we have installed a solar-energy system at Etco Photo, our photo film processing laboratory. Once again, we are proud to be in the forefront in such a vital area.

Last year, our records distribution company experienced major problems. The corrective measures implemented have produced encouraging results. In addition, we have made an inroad into the retail records business through the acquisition of concessions in chain stores. We intend to expand this service to a greater number of departmental stores.

The year 1979 has been marked by the consolidation of some of our activities in their respective field. This will enable us to pursue the efficient management of our operations on solid grounds that will allow us to progress further. From such a perspective, we can look forward to the 1980s with confident optimism.

For the Board of Directors

Pierre Péladeau
President and Chief Executive
Officer

Our business

Quebecor inc., a holding company incorporated under Quebec law in 1965, owns subsidiaries operating mainly in the field of communications. The Company is involved in publishing, printing, distribution of publications, distribution of records and photo film processing.

The Company's activities have expanded through the years by the creation or acquisition of companies in fields in which the Company was already involved and by the acquisition of companies operating in other fields of activity. References herein to the "Company" are intended to include Quebecor inc. and its operating subsidiaries.

The contribution to operating results by sector and the geographical distribution of the Company's activities are indicated in the following tables:

Contributions to Operating Results by Activity

Years ended September 30

	1979	1978	1977	1976	1975
	%	%	%	%	%
Sales to unaffiliated customers					
Publishing					
Circulation	20.4	18.9	17.2	17.2	21.6
Advertising	15.8	18.1	12.2	12.0	11.7
Printing	14.5	14.8	19.9	20.4	20.6
Distribution of publications	8.7	7.1	9.5	9.9	10.0
Distribution of records	9.0	8.3	11.2	9.0	—
Photo Film Processing	3.2	3.0	4.2	5.6	6.5
Inter-company sales					
Printing	16.1	18.1	14.2	14.2	15.5
Distribution of publications	12.3	11.7	11.6	11.7	14.1
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Operating income by activity ¹					
Publishing	42.3	54.4	18.2	18.8	25.5
Printing	31.5	32.6	43.3	9.6	(8.2)
Distribution of publications	21.8	19.5	35.7	43.5	54.4
Distribution of records	(1.6)	(9.9)	(3.8)	2.9	—
Photo Film Processing	6.0	3.4	6.6	25.2	28.3
	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	(in \$000)				
Identifiable assets ²					
Publishing	\$11,118	\$10,084	\$ 8,045		
Printing	31,127	30,843	25,502		
Distribution of publications	4,787	4,948	3,356		
Distribution of records	11,171	7,525	7,232		
Photo Film Processing	4,248	4,152	3,928		

¹ Operating income by activity includes income generated from sales to unaffiliated customers and inter-company sales and represents income before general corporate expenses, income taxes and minority interests.

² Identifiable assets by activity were not compiled prior to 1977.

Canadian and Foreign Operations and Export Sales

		1979	1978	1977
		(thousands of Canadian dollars)		
	Country of operations			
Sales to unaffiliated customers ¹	Canada	\$155,130	\$152,371	\$104,422
	United States	5,787	2,943	—
Operating profit or loss	Canada	13,262	14,961	7,275
	United States	(3,939)	(4,237)	—
Identifiable assets	Canada	61,536	56,571	48,063
	United States	915	981	—
Export sales	Originating from Canada	5,897	5,939	4,003

¹ No sales or transfers were made between operations located in Canada and those in the United States.

The Company's activities are grouped under autonomous operational units, each of which reports to a vice-president of Quebecor inc. The planning, coordination and financing of the Company's activities are under the control of Quebecor inc. The parent company also provides centralized services covering data processing, employee relations and legal counsel.

As of December 28, 1979, most of Quebecor inc.'s subsidiaries will be amalgamated into one company named Groupe Quebecor inc., thus simplifying the corporate and fiscal administration of the Company.



The daily with the largest circulation in the Province of Quebec

Part of the equipment used to print the Journal de Montréal

Main entrance to the Journal de Montréal



The Journal de Québec's new building, inaugurated in May 1979

The Company publishes three daily newspapers, ten regional weeklies, six popular weeklies, one Sunday weekly, several magazines and also operates a book publishing firm.

Dailies

The Company's three dailies are morning tabloid newspapers which provide complete coverage of regional, sports and entertainment news. The Journal de Montréal and the Journal de Québec are printed in the Company's plants and are distributed by the Company's distribution network. The Journal de Montréal, which is distributed mainly in the western region of Quebec, is published seven days

a week, whereas the Journal de Québec, which is distributed mostly in the eastern region of Quebec, is published from Monday to Saturday. The Philadelphia Journal, which is published six days a week, is printed at two outside printing plants and is distributed by our own employees in the City of Philadelphia. Distribution in the suburbs, however, is carried out by independent agents.

During the year, two competing dailies published in Montreal, one French morning paper and one English afternoon paper, ceased publication. These two dailies had been shut down for long periods due to

labor disputes which interrupted publication during the year preceding their closing. Another French daily, launched in Montreal at the beginning of the year, ceased operations in June 1979.

Currently, apart from the Journal de Montréal, two other daily morning papers, one French and the other English, and also one daily afternoon French paper are published in Montreal.

The following table shows the increases in circulation and advertising sales realized by both the Journal de Montréal and the Journal de Québec:

	Average circulation (a)		Annual advertising revenues
	Journal de Montréal	Journal de Québec	Journal de Montréal and Journal de Québec
1975	146,907	37,381	\$ 7,563,117
1976	165,615	48,302	9,639,614
1977	182,014	60,691	12,606,941
1978 (b)	260,316	107,378	33,925,990
1979	306,693	96,528	28,456,031

(a) According to Audit Bureau of Circulations (A.B.C.) statistics for the six months ended September 30, average number of copies sold per day, from Monday to Friday.

(b) Period of non-publication of two major competitors in Montreal, from October 7, 1977 to May 8, 1978, and of the only other daily in Quebec City, from August 30, 1977 to July 8, 1978.

After twelve years, the Journal de Québec's paid circulation exceeds 100,000 copies, whereas the Journal de Montréal, which celebrated its fifteenth anniversary this year, ranks first in circulation among dailies in the province of Quebec and is the second most popular daily in Canada. These two publications are active participants in various community projects in different fields of interest.

In May 1979, the Journal de Québec inaugurated its new premises, on completion of an expansion project started in February 1978. The building, with a surface area of 42,000 square feet, and the additional equipment have permitted to meet the growing needs of the Journal de Québec more effectively.

During the year, The Philadelphia Journal has made significant gains in circulations, reaching a daily average of 92,900 copies (Monday to Friday) in September 1979 compared to 67,100 copies last year.

The Philadelphia Journal sells for \$0.25 a copy whereas the three other dailies in this city sell for \$0.15 and \$0.20. Major efforts have been made to keep operating costs at reasonable levels and to improve the efficiency of our operations. The collective agreement with the union representing distribution employees, which expired on October 31, 1979, has been extended for a minimum period of thirty days.

Regional Weeklies

The Company is also represented outside the main urban centers of the province of Quebec with its ten weeklies which cover Northwestern Quebec, the Saguenay and the North Shore areas.

L'Echo in Val d'Or and La Frontière in Rouyn, the Company's major publications in Northwestern Quebec, have continued to maintain readers' interest, as evidenced by the high rate of their market penetration. The price of these papers was increased on October 1, 1979 from \$0.40 to \$0.50.

On October 3, 1978, the Company acquired for \$80,850 all the common shares of the minority shareholders of Les Éditions du Réveil Ltée, representing 25% of the issued shares. Les Éditions du Réveil Ltée publishes free-circulation weeklies in Jonquière, Chicoutimi and La Baie. In addition to these three weeklies, it also prints other newspapers and commercial work.

In 1979, the Company ceased publication in Sept-Îles of its newspaper "L'Avenir" and of a shopping guide. In the North Shore area, the Company now publishes Le Nordic de Sept-Îles & Port Cartier and Le Nordic de Baie Comeau & Haute-rive. These free-circulation newspapers are printed by our Sept-Îles plant.

Popular Weeklies and Magazines

The Company publishes six popular weeklies entitled Échos-Vedettes, Télé-Radiomonde, Grand Journal Illustré, Nouveau Samedi, Nouvelles Illustrées and Photo-Vedettes which deal mainly with entertainment and other topics of general interest. The average circulation of these publications for the six months ended September 30, 1979, was 295,367 copies compared with 298,994 copies for the same period last year. The publication of these weeklies is grouped into one organization which also provides the administrative and advertising sales services.

On August 3, 1979, the Company bought for \$90,000 all the common shares of the minority shareholder in Télémonde Inc. which represented 40% of the issued shares. This company owns the publishing rights of Télé-Radiomonde.

One of these weeklies, Échos-Vedettes, with its average circulation of 155,122 copies in 1979 compared with 145,183 copies in 1978, is recognized as the leading publication in its field.

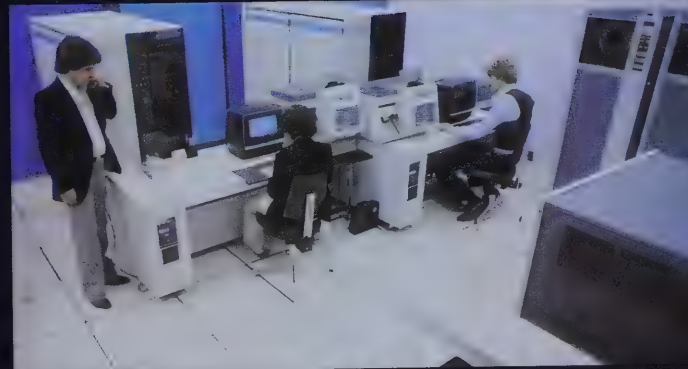
Vivre, a monthly magazine published by the Company, deals with health and general well-being. Its price was increased in October 1978, from \$1.25 to \$1.50. The Company also publishes English magazines which are distributed mainly in the United States.

The Sunday Express is also published weekly in Montreal by the Company. Additional efforts have been made in recent months to improve the editorial content and to increase circulation in order to achieve a better penetration of the English market, part of which was previously held by a daily English paper which ceased publication in September 1979.

Book Publishing

The Company's book publishing firm, launched at the end of 1977, publishes mainly practical guides and works of local celebrities intended for the French-Canadian market. Since its foundation, it has published 31 titles and the results up to now have been encouraging.

Partial view of the Montreal-Magog printing plant



Centralized data processing service

Distributor taking delivery of publications at Messageries Dynamiques warehouse

Printing

The Company operates eight printing plants, two of which are located in Montreal and the others in Toronto, Magog, Quebec City, Val d'Or, Jonquière and Sept-Îles.

These plants print most of the Company's own publications, as well as serving a large number of outside clients. Sales to these clients represent 47.4% of total sales in the printing sector.

Each of the Company's plant uses web offset presses for printing on newsprint and our Magog plant is also equipped with web offset equipment for printing on coated paper. The Jonquière and Val d'Or plants are also involved in commercial printing. A technical group is responsible for installing new equipment and performing major repairs to machinery at each of our plants.

In November 1978, the only major outside client of Imprimerie Montréal Offset Inc. did not renew its printing contract. Previously, this client had transferred to another printing plant owned by the Company approximately 30% of his printing requirements. The termination of this contract and the growing needs of the Journal de Montréal has incited the Company to limit the activities of this plant to the production of the Journal de Montréal and the management of the two operations has since been integrated.

Sales by the Montreal-Magog printing plant increased by approximately 35% compared with the previous year, ensuring the utilization at full capacity of its equipment for printing on coated paper. This capacity had been doubled in the course of an expansion project completed last year. This plant successfully completed the publication of series of encyclopedias distributed in Canada and Europe. The publication of these series had been taken over by the Company last year in order to recover amounts owed by a major client who experienced financial difficulties.

Our efforts to improve the profitability of the Dumont printing plant in Montreal and Graphic Web in Toronto began to show results towards the end of the year. In particular, a more aggressive sales program at these two plants has increased the clientele. These efforts should result in a larger utilization of production capacity during the coming year.

The purchase of new equipment for \$63,000 at our Val d'Or printing plant was authorized in November 1979 and will increase the production capacity and improve the efficiency of this plant.

In November 1978, the Company sold to Canada Printing Ink, a division of Reichhold Limited, the operating assets of Encres du Québec, a subsidiary of the Company involved in the manufacturing of graphic inks, for a price of \$656,000. This transaction also included a five-year ink supply contract which will result in savings for our printing plants, while providing them with technical support.

The Company purchased 77,000 short tons of newsprint during the year, compared with 98,000 in 1978 and 58,000 the year before. The significant increase in paper consumption in 1978 resulted mainly from the increase in the number of pages of our Montreal and Quebec dailies, as well as their increased circulation due to the prolonged non-publication of our main competitors in those two cities.

During the last quarter of the year, and particularly in October, the Company had to cope with some paper shortages, forcing it to limit solicitation of potential customers in its printing operations and to reduce the number of printed copies of the Journal de Montréal in October.

Long-term contracts with two major paper companies provide for the supply until 1984 of 65,000 tons of newsprint a year. The Company is currently negotiating, with its regular suppliers and other Canadian producers, additional contracts to ensure a sufficient quantity in coming years. It should be noted that Canada produces 10,000,000 tons of newsprint annually, with approximately 90% destined for export.

One supplier holds \$710,000 in debentures issued by the Company and has the right to require payment of the outstanding debentures in the event the Company breaches or terminates its newsprint supply contract. Bank lines of credit available to the Company are more than sufficient to meet this obligation on a short-term basis.

Distribution of publications

Messageries Dynamiques operates a magazine and newspaper distribution network serving the Province of Quebec, Eastern Ontario and parts of the Maritime Provinces. The actual distribution of publications is carried out by independent distributors from warehouses located in Montreal and Quebec.

Messageries Dynamiques distributes approximately 180 publications, including most of those published by the Company. Sales of publications from unaffiliated customers represent approximately 41.4% of total sales.

Messageries Dynamiques also operates a home delivery network of 4,500 newsboys that service more than 180,000 households. The integration of the Quebec-region home delivery network into our computerized distribution system was successfully completed during the year. This network distributes the Company's major publications in the principal cities of the Province of Quebec.

Distribution of a number of publications was impaired for several days in December 1978, during negotiations with the independent distributors for the renewal of their service contract. Subsequently, a new contract expiring in 1980 was signed with each distributor.

Distribution of records

Trans-Canada is a distributor of records and tapes serving mainly the Quebec market from warehouses located in Montreal and Quebec City. The Company has exclusive distribution rights with some producers and also supplies retailers with records sold by other Canadian and foreign producers.

The operating results of the wholesale operations of Trans-Canada nearly reached break-even point in 1979 after two years of substantial losses. Certain measures taken this year should have an even greater impact on the results of the coming year. The Rouyn and Rimouski warehouses were closed in January and June 1979 respectively, and their customers are now served by the Company's other warehouses. We have, nevertheless, maintained our sales offices in these two cities as well as in Moncton.

Operating margins increased from 17.2% in 1978 to 21.8% in 1979. This increase is mainly due to the greater importance in our sales mix of the sales of records for which the Company has exclusive distribution rights. Concentrated efforts will be made in the coming year in this area and, accordingly, the Company plans to market a greater number of records produced in Quebec, several of which will be promoted on television, and to produce some records under its own label.

In January 1979, Trans-Canada acquired for a nominal cost the business of a records retailer operating 29 concessions in a chain of variety stores. This retailer had experienced financial difficulties and was unable to meet his obligations towards Trans-Canada. In October 1979, the Company also obtained records concessions in three other Quebec-region stores. These concessions give the Company a direct access to the customer.

Photo film processing

Etco Photo operates a photo film processing laboratory serving 1,200 independent retailers located mainly in Quebec and Eastern Ontario. This laboratory also offers film development services by mail and specialized services for professional photographers. In addition, Etco sells through its retailers photographic equipment and films, some of which carry its own label.

The Company has directed its advertising and promotion programs during the year to the identification of its services and of the retailers which offer them. It has also continued its cooperative advertising program to which a large number of retailers have participated. These programs have concentrated on "Etcovision" and "Etcovision 35+" which offer an enlarged photo.

During the last five years, the Company has invested \$1,649,000 to keep this laboratory abreast of technical developments. In collaboration with the Federal Department of Energy and firms specializing in such work, Etco Photo has installed a system to pre-heat water by means of solar energy. This system, officially inaugurated on November 8, 1979, consists of 421 solar panels and provides a major portion of Etco's hot water needs. The initial results of the system are encouraging.



Etco Photo, our photo film processing laboratory

The laboratory's water pre-heating system by solar energy



Sales counter and entrance to Trans-Canada's main office in Montreal



Analysis of operations

1979 compared with 1978

Total revenues in 1979 amounted to \$160,917,000 compared with \$155,315,000 in 1978, an increase of 3.6%. Increases of 24.6% and 11.5% in the publications and records distribution sectors are mainly due to higher prices and sales volumes, while the 7% increase in the photo film processing sector is attributable mostly to price increases. Revenues in the publishing sector remained at their 1978 level, increased revenues from circulation compensating for decreased revenues from advertising. In 1978, the Journal de Montréal and the Journal de Québec benefited greatly from the non-publication, for prolonged periods, of their principal competitors in Montreal and of the sole competing daily published in Quebec City. Revenues from the printing sector also re-

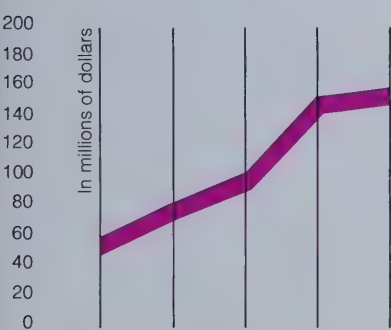
mained at their 1978 level, despite a reduction of approximately \$4,000,000 in the value of work performed for a major client.

Consolidated operating income decreased from \$10,724,000 in 1978 to \$9,323,000 in 1979, a reduction of 13.1%. This decrease is due mainly to the decrease in operating income of the publishing sector, from \$5,838,000 to \$3,947,000, and of the printing sector, from \$3,500,000 to \$2,935,000. The decreased profitability of the publishing sector results mainly from the favorable situation which existed in Montreal and Quebec City in 1978, due to the non-publication of the principal competing newspapers published in those cities. Operating losses of the Philadelphia Journal amounted to \$3,939,000 in 1979 compared with

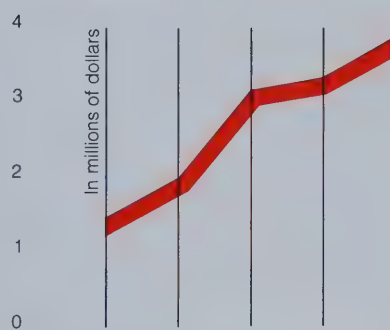
\$4,237,000 in 1978 when it was published during 42 weeks only. This newspaper was launched in December 1977. The decrease in operating income of the printing sector results mainly from the fact that the price charged by the Montreal Offset printing plant to the Journal de Montréal now represents the actual costs of production, whereas previously the price was established to assure a certain level of profitability to the printing plant.

This difference and the decreased profitability of the Dumont printing plant exceeded the gains realized by our Magog plant. The operating income of the publications distribution sector was comparable with that of the previous year, while the operating income of the photo film processing sector reached

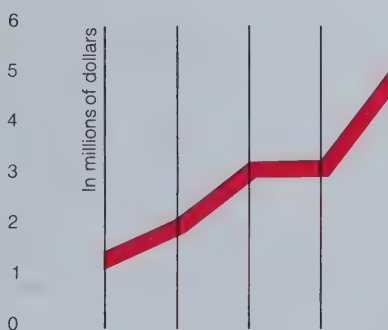
Revenues



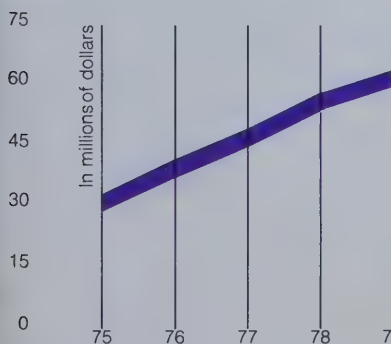
Income before extraordinary item



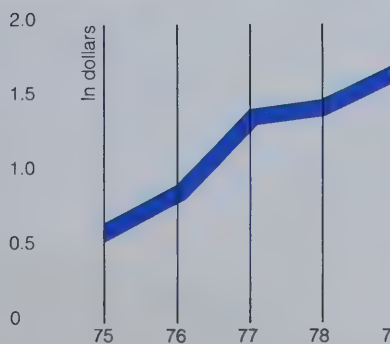
Net income



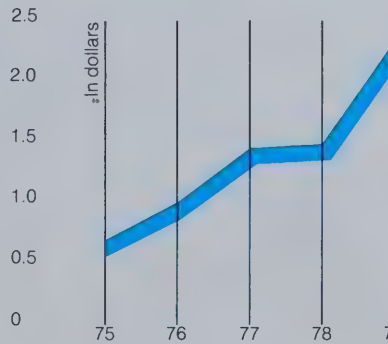
Total assets



Earnings per share before extraordinary item



Earnings per share



\$562,000, an increase of \$201,000 over 1978, mainly due to price increases which more than compensated increased costs. The reduction of operating loss of the records distribution sector from \$1,069,000 to \$150,000 is mainly due to higher gross margins realized in 1979 and to the adverse effect of a provision of \$500,000 taken in 1978 against a large account.

Costs relating to the general management of the Company remained at a level comparable with that of last year.

The reduction of income taxes from \$5,672,000 to \$3,642,000 is due mainly to lower operating income and to a greater portion of operating losses of some operations being deductible from other profitable activities of the Company.

The extraordinary gain of \$1,342,000 realized in 1979 represents income tax reduction of \$983,000 arising from the application of losses incurred in previous years against income for the year and a net gain of \$359,000 on the sale of the operating assets of Encres du Québec, Ltée.

1978 compared with 1977

Revenues totalled \$155,315,000 in 1978, an increase of 49% as compared to 1977 due to increases in both sales volume and prices. The increase in sales was 97% for the publishing sector, 17% each for the sectors of printing, distribution of publications and distribution of records, and 13% for the photo film processing sector, which had been affected by a six-week work stoppage in 1977. The publishing sector benefitted for most of 1978 from the non-publication of competing newspapers in Montreal and Quebec City.

The total operating income for all sectors has increased from \$7,275,000 to \$10,724,000, a gain of 47%. The operating income of the publishing sector has increased substantially, from \$1,326,000 to \$5,838,000. This increase of \$4,512,000 was realized despite an operating loss of \$4,237,000 for the Philadelphia Journal, launched in December 1977, and operating expenses related to the publication of new magazines during the period. The non-publication for most of 1978 of two Montreal French-language dailies and of the only other newspaper published in Quebec City allowed the Journal de Montréal and the Journal de Québec to increase substantially their profitability.

Each of the Company's major printing plants has contributed to the increase of \$350,000 in operating income for the printing sector, with the exception of the printing plant located in Toronto. For part of 1978, this facility underwent a major expansion and relocation program.

The publications distribution sector has realized an operating income of \$2,094,000 in 1978, a decrease of \$506,000 compared with 1977. This decrease is due to a higher rate of remittance to publishers and to an overall increase in distribution costs.

The photo film processing sector has realized an operating income of \$361,000, a decrease of \$119,000 compared with 1977. This decrease is due to additional discounts related to a major cooperative advertising program with the retailers.

The operating loss of the records distribution sector has increased by \$788,000 in 1978 to reach \$1,069,000. This loss is mainly due to a provision taken against a large account and to an increase in distribution costs.

Corporate expenses increased by \$664,000 in 1978. This increase consists mainly of an increase in the total payroll, part of it related to personnel assigned to supervise the launching of the Philadelphia Journal.

The increase in income taxes is attributable to higher operating income, while its increase as a percentage of operating income is mainly due to the fact that losses incurred by certain subsidiaries could not be deducted from taxable income of other subsidiaries.

An extraordinary gain of \$129,000 had been realized in 1977, representing a reduction of income taxes resulting from loss carry forward and capital cost allowance of previous year being applied against income for the year.

Human resources

The Company employs 2,340 full-time employees, of which 1,416 are represented by 23 different bargaining units. During the year, 18 collective agreements covering 1,143 employees will expire and negotiations have already begun with ten of the bargaining units. In 1979, three collective agreements covering 82 employees were renewed.

Special recognition was given this year by the Company to its 13 employees with at least 25 years of service by presenting each of them with a certificate for 25 shares of Quebecor inc. All employees with 15 years of service or more were also invited to the reception marking this presentation.

In November 1979, Mr. Pierre Dusault was appointed Director of the Company, succeeding Mr. Yves Moquin who has resigned his functions as Director and Officer of the Company.

During the year, Mr. Gaston Roberge was appointed Vice-President, Printing, succeeding Mr. Roger Turgeon who now occupies the position of Vice-President, Sales. In December 1979, Mr. Jacques Beauchamp was promoted to the newly-created position of Vice-President, Public Relations, while Mr. William Hainaut was appointed Vice-President, Popular Weeklies and Magazines.

Eight-year Financial Review

Year ended September 30

	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972
	(thousands of Canadian dollars)							
Financial position								
Current assets	\$36,945	\$31,415	\$26,930	\$20,531	\$14,187	\$13,451	\$11,573	\$ 9,131
Current liabilities	29,173	26,929	21,369	16,050	10,029	8,768	7,302	5,074
Working capital	7,772	4,486	5,561	4,481	4,158	4,683	4,271	4,057
Total assets	64,595	58,667	50,072	42,042	33,813	30,183	25,335	19,781
Long term debt, less current portion	2,122	3,224	4,066	5,169	5,082	4,199	4,335	4,250
Deferred income taxes and other liabilities	3,971	3,907	2,882	1,902	1,820	1,805	1,433	1,147
Shareholders' equity	29,329	24,607	21,755	18,921	16,882	15,411	12,265	9,310
Results of operations								
Revenues								
Publishing								
Circulation	45,838	41,972	24,287	19,650	18,493	15,238	11,784	9,352
Advertising	35,572	40,001	17,223	13,786	10,059	7,061	4,786	3,315
Printing	32,531	32,773	27,978	23,399	17,613	20,301	16,859	14,045
Distribution								
Publications	19,453	15,612	13,367	11,275	8,557	7,731	5,437	3,360
Records	20,422	18,318	15,708	10,255	—	—	—	—
Photo film processing	7,101	6,638	5,859	6,398	5,590	4,991	2,947	—
	160,917	155,314	104,422	84,763	60,312	55,322	41,813	30,072
Operating costs								
Editorial production, selling and administrative expenses	152,697	145,586	97,601	80,033	56,760	49,097	36,249	26,920
Interest	808	873	755	680	425	403	426	366
	153,505	146,459	98,356	80,713	57,185	49,500	36,675	27,286
Operating income	7,412	8,855	6,066	4,050	3,127	5,822	5,138	2,786
Other income	140	180	181	58	175	384	—	—
	7,552	9,035	6,247	4,108	3,302	6,206	5,138	2,786
Income taxes	3,641	5,672	3,034	2,070	1,789	3,155	2,615	1,327
Minority interest	7	(11)	(16)	3	10	29	46	53
	3,648	5,661	3,018	2,073	1,799	3,184	2,661	1,380
Income before extraordinary items	3,904	3,374	3,229	2,035	1,503	3,022	2,477	1,406
Extraordinary items	1,342	—	129	205	67	74	78	—
Net income	\$ 5,246	\$ 3,374	\$ 3,358	\$ 2,240	\$ 1,570	\$ 3,096	\$ 2,555	\$ 1,406
Average number of common shares outstanding	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,198,484	2,165,007	1,863,446
Earnings per share								
Before extraordinary items	\$ 1.74	\$ 1.50	\$ 1.43	\$ 0.93	\$ 0.68	\$ 1.37	\$ 1.14	\$ 0.75
After extraordinary items	\$ 2.35	\$ 1.50	\$ 1.49	\$ 1.02	\$ 0.71	\$ 1.41	\$ 1.18	\$ 0.75

Consolidated Statements of Income and Retained Earnings
Years ended September 30, 1979 and 1978

Quebecor inc.

	(In Canadian currency)	
	1979	1978
Revenues		
Publishing		
Circulation	\$ 45,837,487	\$ 41,971,902
Advertising	35,572,118	40,000,530
Printing	32,530,793	32,773,378
Distribution		
Publications	19,453,559	15,611,885
Records	20,422,023	18,318,273
Photo film processing	7,101,136	6,638,640
	160,917,116	155,314,608
Operating costs		
Editorial, production and distribution	129,761,663	123,874,275
Advertising and selling	10,970,167	10,321,315
General and administrative	11,964,948	11,390,773
Interest	807,922	873,043
	153,504,700	146,459,406
Operating income	7,412,416	8,855,202
Other income	140,401	180,176
Income before income taxes, minority interest and extraordinary items	7,552,817	9,035,378
Income taxes (note 10)		
Current	3,466,994	4,589,459
Deferred	174,462	1,082,111
	3,641,456	5,671,570
Income before minority interest and extraordinary items	3,911,361	3,363,808
Minority interest	6,814	(10,761)
Income before extraordinary items	3,904,547	3,374,569
Extraordinary items (note 11)	1,341,716	
Net Income	5,246,263	3,374,569
Retained Earnings at Beginning of Year	19,115,040	16,264,167
	24,361,303	19,638,736
Dividends		
Common shares	439,696	439,696
Preferred shares	84,000	84,000
	523,696	523,696
Retained Earnings at End of Year	\$ 23,837,607	\$ 19,115,040
Earnings Per Share		
Income before extraordinary items	\$ 1.74	\$ 1.50
Net income	\$ 2.35	\$ 1.50

Consolidated Balance Sheets at September 30, 1979 and 1978

Quebecor inc.
(Incorporated under
the laws of Quebec)

Assets

	(In Canadian currency)	
	1979	1978
Current Assets		
Cash and short term investments	\$ 3,647,621	\$ 1,474,689
Accounts receivable	22,179,862	20,097,432
Inventories (note 2)	10,534,281	8,754,951
Prepaid expenses and other items	583,003	1,088,417
	36,944,767	31,415,489
Investments, at cost		
Land	358,859	336,886
Other	97,594	131,959
	456,453	468,845
Fixed Assets (note 3)		
Land, buildings and equipment, at cost	29,410,975	27,229,897
Less accumulated depreciation	9,417,340	7,819,303
	19,993,635	19,410,594
Intangibles and Deferred Charges, less amortization		
Goodwill (note 4)	5,173,918	5,165,534
Publishers' rights	1,973,539	2,139,855
Debenture issue costs	52,501	66,405
	7,199,958	7,371,794
	\$64,594,813	\$58,666,722

Approved by the Board

Pierre Péladeau, Director

Pierre Gauvreau, Director

Liabilities

	(In Canadian currency)	
	1979	1978
Current Liabilities		
Bank advances (note 5)	\$ 4,572,424	\$ 5,733,536
Accounts payable and accrued expenses	19,550,401	17,537,032
Income and other taxes	2,394,785	942,989
Customer refunds	1,570,518	1,627,017
Current maturities of long term debt	1,084,889	1,088,805
	29,173,017	26,929,379
Long Term Debt , less current maturities (note 6)	2,122,143	3,223,557
Deferred Income Taxes	3,870,346	3,695,883
Minority Interest in Subsidiaries (note 7)	100,055	211,218
Commitments and Contingencies (note 8)		

Shareholders' Equity

Capital Stock (note 9)		
Authorized		
19,000 7% Non-cumulative preferred shares, redeemable at par value of \$100 per share		
2,475,000 Common shares, without par value		
Issued		
12,000 Preferred shares	1,200,000	1,200,000
2,198,484 Common shares	3,495,219	3,495,219
	4,695,219	4,695,219
Additional paid-in capital	796,426	796,426
Retained earnings	23,837,607	19,115,040
	29,329,252	24,606,685
	\$64,594,813	\$58,666,722

Consolidated Statements of Changes in Financial Position

Years ended September 30, 1979 and 1978

	(In Canadian currency)	
	1979	1978
Working Capital derived from		
Income before extraordinary items	\$3,904,547	\$ 3,374,569
Items not involving working capital		
Depreciation of fixed assets	2,412,226	2,170,400
Amortization of deferred expenses and intangibles	243,872	110,722
Deferred income taxes	174,462	1,082,111
Minority interest	6,814	(10,761)
Working capital provided from operations	6,741,921	6,727,041
Extraordinary items (note 11)	1,341,716	
Proceeds from sale of fixed assets	129,037	80,210
Long term debt		334,900
Proceeds from disposal of investment	34,365	22,944
Other		11,455
	8,247,039	7,176,550
Working Capital applied to		
Purchase of fixed assets	3,119,998	6,052,355
Reimbursement of long term debt	1,101,414	1,177,323
Dividends	523,696	523,696
Purchase of goodwill		448,205
Purchase of investments	21,973	49,969
Acquisition of minority interest	170,850	
Other	23,468	
	4,961,399	8,251,548
Increase (Decrease) in Working Capital	\$3,285,640	\$(1,074,998)

Changes in Components of Working Capital

Increase (decrease) in current assets		
Cash and short term investments	\$2,172,932	\$(3,146,385)
Accounts receivable	2,082,430	4,606,832
Inventories	1,779,330	2,561,835
Prepaid expenses and other items	(505,414)	463,332
	5,529,278	4,485,614
Increase (decrease) in current liabilities		
Bank advances	(1,161,112)	1,492,636
Accounts payable and accrued expenses	2,013,369	3,949,259
Income and other taxes	1,451,796	(198,176)
Customer refunds	(56,499)	409,194
Current maturities of long term debt	(3,916)	(92,301)
	2,243,638	5,560,612
Increase (Decrease) in Working Capital	\$3,285,640	\$(1,074,998)

Notes to Consolidated Financial Statements

Years ended September 30, 1979 and 1978

Quebecor inc.

1. Summary of Significant Accounting Policies

The company follows the generally accepted accounting principles described below. These, together with the notes which follow, should be considered an integral part of the consolidated financial statements.

(a) *Principle of consolidation*

All subsidiaries are included in the consolidated financial statements, with provision for minority interest, as applicable. Intercompany shareholdings and material intercompany transactions have been eliminated in the consolidation. All amounts are stated in Canadian funds.

(b) *Inventories*

Inventories are valued at the lower of the first in first out cost, replacement cost and net realizable value.

(c) *Provision for returns*

In business segments where it is possible for customers to return goods, necessary provisions have been provided based on past experience.

(d) *Fixed assets*

Fixed assets are carried at cost. Depreciation is determined on a straight-line basis over the estimated useful asset lives. Upon sale or retirement of fixed assets, the resulting profit or loss is included in income. Expenditures for maintenance and repairs are charged to income as incurred; renewals and improvements are capitalized.

(e) *Intangibles and deferred charges*

The excess of cost over equity in net assets of subsidiaries at date of acquisition and publishers' rights acquired after November 1, 1970 are being amortized over a period of 40 years. Those acquired prior to November 1, 1970 are not being amortized.

(f) *Deferred income taxes*

Deferred income taxes are provided for revenue and expense items reported for tax purposes in different periods than for financial purposes and result principally from additional tax deductions available through the use of accelerated depreciation rates.

(g) *Earnings per share*

The basic earnings per share are calculated on the weighted monthly average number of shares outstanding during the respective fiscal years and the resulting net earnings per share are identical under Canadian and U.S. accounting practices.

(h) *Translation into Canadian dollars*

Assets and liabilities accounted for in foreign currencies have been translated into Canadian dollars using the year end conversion rates for current assets and current liabilities and the appropriate historical rates for other assets and liabilities. Profit and loss items have been translated at the average rate of the month during which the transactions took place.

Gains or losses resulting from these translations are included in the statement of income for the period.

2. Inventories

	1979	1978
Paper and supplies	\$ 3 707,738	\$4,062,269
Work in process	272,094	276,265
Finished products	6,554,449	4,416,417
	\$10,534,281	\$8,754,951

Opening and closing inventories used to compute cost of sales in each of the respective years were as follows:

Opening inventory	\$ 8,754,951	\$6,193,116
Closing inventory	\$10,534,281	\$8,754,951

3. Fixed Assets

	1979		1978	
	Cost	Accumulated depreciation	Net	Net
Land	\$ 405,386		\$ 405,386	\$ 405,386
Buildings	8,178,741	\$ 1,506,244	6,672,497	5,047,612
Machinery and equipment	20,764,203	7,911,096	12,853,107	13,515,573
Plant under construction	62,645		62,645	442,023
	\$29,410,975	\$ 9,417,340	\$19,993,635	\$19,410,594

4. Goodwill

The excess of cost of subsidiaries over their book value at the date of acquisition has been reported as follows:

- (i) \$346,302 was added to the cost of land, buildings, machinery and equipment as it was deemed to be attributable thereto. Amortization of the excess purchase price attributable to depreciable assets is provided in the depreciation recorded and represents a charge against income for the years 1979 and 1978 of \$21,540.
- (ii) The excess of purchase price over the fair value of net assets acquired includes an amount of \$2,296,113 which is being amortized on a straight-line basis over 40 years. The amortization of this excess cost represents a charge against income for the year of \$53,652 (1978 — \$50,630).

5. Bank Advances

At September 30, 1979, short-term notes of \$4,572,424 (1978 — \$5,733,536) were payable to banks with an average interest rate of 13.09% (1978 — 10.31%).

Other information relating to short term notes:

	1979	1978
Maximum outstanding balance at any month-end	\$6,294,649	\$7,077,519
Average amount outstanding (total of month-end outstanding principal balances divided by 12)	\$5,072,899	\$5,024,792
Average interest rate (actual interest expense for the period divided by the average outstanding borrowings)	11.9%	8.4%

The company has line of credit arrangements with banks totalling \$8,825,000 (1978 — \$8,025,000), of which \$5,267,576 (1978 — \$3,825,600) were unused at year end. These arrangements do not have termination dates, but are reviewed annually for renewal. The company is not required to maintain material compensating balances in connection with these arrangements.

The company also has bank borrowings amounting to \$1,015,000 which do not affect the line of credit.

6. Long Term Debt

The serial debentures are secured by a charge on Quebecor's assets including Quebecor's shares of the capital stock of its subsidiaries and by debentures of each of Quebecor's subsidiaries which, in turn, are secured by the subsidiaries' assets.

	1979	1978
Debentures		
Series A, 9%, maturing in 1980	\$ 240,000	\$ 435,000
Series B, 9½%, maturing serially from 1981 to 1987 inclusively	1,000,000	1,000,000
Series C, 7½%, maturing serially to 1984 inclusively	1,065,000	1,260,000
	2,305,000	2,695,000
Mortgages		
Maturing from 1980 to 1985, interest 7%	110,515	152,375
Notes		
Secured		
Maturing from 1980 to 1982, interest at 1½% and 3½% above prime rate of certain U.S. banks	570,017	1,026,987
Unsecured		
Maturing in 1980 and 1981, interest from 6% to 14¾%	221,500	438,000
	3,207,032	4,312,362
Less current maturities	1,084,889	1,088,805
	\$2,122,143	\$3,223,557

The serial debentures have been issued under a Trust Indenture which provides among other conditions, for certain restrictions on creation of additional debt, liens, transfers of assets, leases, and for maintenance of at least \$1 of consolidated working capital after payment of any dividend which, in turn, is limited to not more than two thirds (⅔) of the consolidated net income subsequent to September 30, 1971.

Dividends, purchases or redemptions as authorized for any of the Company's shares, may not reduce consolidated net worth below the lesser of \$5,000,000 or twice the principal of consolidated funded debt. The amount of retained earnings available for dividends at September 30, 1979 was \$13,608,217 (1978 — \$10,634,404). Maturities of long term debt in each of the next five years are as follows:

1980	\$1,084,889	1983	\$ 297,955
1981	\$ 380,825	1984	\$ 319,163
1982	\$ 328,018		

7. Minority Interest in Subsidiaries

The minority interest in capital stock and retained earnings of subsidiaries is as follows:

	1979	1978
Preferred shares	\$100,000	\$100,000
Common shares	55	8,155
Retained earnings		103,063
	\$100,055	\$211,218

8. Commitments and Contingencies

Legal actions for alleged defamation of character, of the kind to which publishing companies are normally subject, are pending against certain subsidiaries. Based on the opinion of the Company's legal counsel, the potential outcome of these actions is not considered material to its financial position.

Certain subsidiaries occupy premises or rent data processing equipment under leases which expire at various dates to 1984. Annual rentals under these leases for each of the next five years are:

1980	\$980,672	1983	\$559,011
1981	\$683,869	1984	\$506,867
1982	\$641,904		

9. Capital Stock

The preferred shares are redeemable at par value at the company's option. Dividends may be declared and paid only after a dividend of 3.5 cents per common share is declared and paid for the year.

10. Income Taxes

Total expense for 1979 amounted to \$3,641,456 (an effective rate of 48.21%) and for 1978 amounted to \$5,671,570 (an effective rate of 62.78%). The following analysis reconciles the normal Canadian tax rates of 48% to the effective tax rates.

	1979		1978	
	Amount	% of revenue before income taxes	Amount	% of revenue before income taxes
Tax at current rates	\$3,625,354	48.00%	\$4,336,981	48.00%
Canadian manufacturing and processing tax credit	(287,334)	(3.80)	(639,394)	(7.07)
Losses of certain subsidiaries that cannot be deducted against income of other subsidiaries	577,526	7.65	2,071,045	22.92
Other	(274,090)	(3.64)	(97,062)	(1.07)
	\$3,641,456	48.21%	\$5,671,570	62.78%

11. Extraordinary Items

	1979
Income tax reduction arising from losses carried forward	\$ 983,038
Profit on sale of assets of a subsidiary, net of income taxes of \$47,000	358,678
	\$1,341,716

12. Supplementary Information

	1979	1978
Depreciation and amortization	\$2,656,098	\$2,281,122
Remuneration of officers and directors	\$ 585,505	\$ 439,732
Interest on long term debt	\$ 402,309	\$ 503,108
Allowance for doubtful accounts deducted from accounts receivable	\$ 898,201	\$1,472,444

On July 16, 1979, the executive committee of Quebecor inc. approved the statutory amalgamation of all subsidiaries of Quebecor inc. under the name of Quebecor Group inc. as of January 1, 1980, subject to approval by regulatory authorities.

13. Quarterly Financial Data (Unaudited)

Summarized unaudited quarterly financial data for the year ended September 30, 1979 is as follows (in thousands except for earnings per share):

	Three months ended			
	December 31	March 31	June 30	September 30
Revenues	\$40,705	\$38,668	\$42,315	\$39,229
Operating income	\$ 345	\$ 832	\$ 3,495	\$ 2,881
Extraordinary items	\$ 573	\$ 298	\$ 405	\$ 66
Net income	\$ 595	\$ 637	\$ 2,246	\$ 1,768
Earnings per share				
Income before extraordinary items	\$ (0.03)	\$ 0.15	\$ 0.84	\$ 0.78
Net income	\$ 0.23	\$ 0.29	\$ 1.02	\$ 0.81

14. Business Segments

For the presentation of segmented information, the company has determined that five industries are represented in its operations. The revenues of the publishing segment include revenues from circulation and advertising. All amounts are shown in thousands.

Industries	Publishing		Printing		Distribution of publications		Distribution of records		Photo film processing		Elimination		Consolidated	
	1979	1978	1979	1978	1979	1978	1979	1978	1979	1978	1979	1978	1979	1978
Sales to unaffiliated customers	\$81,410	\$81,972	\$32,531	\$32,774	\$19,453	\$15,612	\$20,422	\$18,318	\$7,101	\$6,639			\$160,917	\$155,315
Intersegment sales			36,089	40,180	27,580	25,871					\$(63,669)	\$(66,051)		
Total revenues	\$81,410	\$81,972	\$68,620	\$72,954	\$47,033	\$41,483	\$20,422	\$18,318	\$7,101	\$6,639	\$(63,669)	\$(66,051)	\$160,917	\$155,315
Operating income	\$ 3,947	\$ 5,838	\$ 2,935	\$ 3,500	\$ 2,029	\$ 2,094	\$ (150)	\$ (1,069)	\$ 562	\$ 361			\$ 9,323	\$ 10,724
Corporate expenses													(1,917)	(1,857)
Other income													140	180
Income taxes													(3,642)	(5,672)
Extraordinary items													1,342	
Net income													\$ 5,246	\$ 3,375
Identifiable assets	\$11,118	\$10,084	\$31,127	\$30,843	\$ 4,787	\$ 4,948	\$11,171	\$ 7,525	\$4,248	\$4,152			\$ 62,451	\$ 57,552
Corporate assets													2,144	1,115
Total assets													\$ 64,595	\$ 58,667
Capital expenditures	\$ 192	\$ 613	\$ 2,483	\$ 4,784	\$ 42	\$ 61	\$ 165	\$ 108	\$ 186	\$ 383				
Depreciation	\$ 160	\$ 129	\$ 1,838	\$ 1,662	\$ 44	\$ 41	\$ 111	\$ 72	\$ 219	\$ 231				

Auditors' Report

POISSANT, RICHARD ET ASSOCIÉS
Chartered Accountants

Affiliated with
Thorne Riddell
Chartered Accountants

To the Shareholders of
Quebecor inc.

We have examined the consolidated balance sheets of Quebecor inc. as at September 30, 1979 and 1978 and the consolidated statements of income and retained earnings and changes in financial position for the years then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at September 30, 1979 and 1978 and the results of its operations and changes in its financial position for the years then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Poissant, Richard et Associés
Chartered Accountants

Montreal, Canada
November 22, 1979

13. Données financières trimestrielles (sans vérification)
Le sommaire pour l'exercice terminé le 30 septembre 1979 des données financières trimestrielles sans vérification se lit comme suit (en milliers de dollars à l'exception du bénéfice par action):

Trimestres terminés					
	30 septembre	30 juin	31 mars	31 décembre	
Ventes	\$39 229	\$42 315	\$38 668	\$40 705	
Bénéfice d'exploitation	\$ 2 881	\$ 3 495	\$ 832	\$ 345	
Postes extraordinaires	\$ 66	\$ 405	\$ 298	\$ 573	
Bénéfice net	\$ 1 768	\$ 2 246	\$ 637	\$ 595	
Bénéfice par action	\$ 0,78	\$ 0,84	\$ 0,15	\$ (0,03)	
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ 0,81	\$ 1,02	\$ 0,29	\$ 0,23	
Bénéfice net					

14. Contributions sectorielles

Aux fins de présentation de l'information sectorielle, la compagnie a défini cinq secteurs représentatifs de son activité pour l'ensemble de ses opérations. Les revenus du secteur édition se composent des ventes de diffusion et de publicité. Les données suivantes sont présentées en milliers de dollars.

Secteurs d'activité	Edition		Impression		Distribution de publications		Distribution de disques		Traitement de pellicules photographiques		Ecritures d'annulation		Chiffres consolidés	
	1979	1978	1979	1978	1979	1978	1979	1978	1979	1978	1979	1978	1979	1978
Ventes à des tiers	\$81 410	\$81 972	\$32 531	\$32 774	\$19 453	\$15 612	\$20 422	\$18 318	\$7 701	\$6 639			\$160 917	\$155 315
Ventes intersectorielles			36 089	40 180	27 580	25 871								
Total des ventes	\$81 410	\$81 972	\$68 620	\$72 954	\$47 033	\$41 483	\$20 422	\$18 318	\$7 701	\$6 639			\$160 917	\$155 315

Bénéfice d'exploitation sectoriel	\$ 3 947	\$ 5 838	\$ 2 935	\$ 3 500	\$ 2 029	\$ 2 094	\$ (150)	\$ (1 069)	\$ 562	\$ 361			\$ 9 323	\$ 10 724
Frais relevant de la direction générale de l'entreprise	(1 917)												(1 857)	
Autres revenus	140												180	
Impôts sur le revenu	(3 642)												(5 672)	
Postes extraordinaires	1 342													
Bénéfice net	\$ 5 246	\$ 3 375												

Éléments d'actifs sectoriels	\$11 118	\$10 084	\$31 127	\$30 843	\$ 4 787	\$ 4 948	\$11 171	\$ 7 525	\$4 248	\$4 152			\$ 62 451	\$ 57 552
Autres éléments													2 144	1 115
Total de l'actif													\$ 64 595	\$ 58 667
Depenses en immobilisations	\$ 192	\$ 613	\$ 2 483	\$ 4 784	\$ 42	\$ 61	\$ 165	\$ 108	\$ 186	\$ 383				
Amortissement	\$ 160	\$ 129	\$ 1 838	\$ 1 662	\$ 44	\$ 41	\$ 111	\$ 72	\$ 219	\$ 231				

Rapport des vérificateurs

POISSANT, RICHARD ET ASSOCIÉS Aux actionnaires de Quebecor inc.

Affiliée à
Thorne Riddell
Comptables agréés

Nous avons vérifié les bilans consolidés de Quebecor inc. aux 30 septembre 1979 et 1978 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière des exercices terminés à ces dates. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

Poissant, Richard et Associés
Comptables agréés
Montréal, Canada
Le 22 novembre 1979

7. Participation minoritaire dans les filiales

Les intérêts minoritaires dans le capital-actions et les bénéfices non répartis des filiales sont les suivants:

1979		1978	
\$100 000		\$100 000	
55		55	
Actions ordinaires		8 155	
Bénéfices non répartis		103 063	
		\$211 218	

8. Engagements et éventualités

Des actions, pour de prétendus écrits diffamatoires, auxquelles sont normalement exposées les compagnies de publication, ont été instituées contre certaines filiales. De l'avis des conseillers juridiques de la compagnie, les conséquences possibles de ces poursuites ne sont pas significatives en regard de sa situation financière.

Certaines filiales occupent des locaux ou louent un équipement d'information en vertu de baux qui expirent à des dates différentes jusqu'en 1984. Les loyers annuels relativement à ces baux pour les cinq prochains exercices sont les suivants:

1980	\$980 672	1983	\$559 011
1981	\$683 869	1984	\$506 867
1982	\$641 904		

9. Capital-actions

Les actions privilégiées sont rachetables à la valeur au pair à la discrétion de la compagnie. Des dividendes peuvent être déclarés et payés seulement après qu'un dividende de 3,5 cents par action ordinaire ait été déclaré et payé pour l'année.

10. Impôts sur le revenu

La dépense en impôts de l'exercice 1979 totalise \$3 641 456 (un taux effectif de 48,21%) et celui de l'exercice 1978 totalise \$5 671 570 (un taux effectif de 62,78%). Le tableau suivant concilie les taux normaux d'imposition au Canada de 48% avec ces taux effectifs.

1979		1978	
% du revenu avant impôts		% du revenu avant impôts	
Montant		Montant	
\$3 625 354		\$4 336 981	
48,00%		48,00%	
(287 334)		(639 394)	
(3,80)		(7,07)	
Impôts au taux courant		Impôts au taux courant	
Réduction du taux d'imposition relatif au revenu de fabrication		Réduction du taux d'imposition relatif au revenu de fabrication	
Pertes de certaines filiales qui ne peuvent être déduites		Pertes de certaines filiales qui ne peuvent être déduites	
du bénéfice des autres filiales		du bénéfice des autres filiales	
577 526		7,65	
(274 090)		(3,64)	
48,21%		48,21%	
\$3 641 456		\$5 671 570	
62,78%		62,78%	

11. Postes extraordinaires

Réduction des impôts sur le revenu due à l'application des pertes des exercices antérieurs contre le bénéfice de l'exercice

\$ 983 038

Profit sur la vente d'actifs d'une filiale, net des impôts sur le revenu de \$47 000

358 678

\$1 341 716

12. Renseignements supplémentaires

Amortissement	\$2 656 098	\$2 281 122
Rémunération des administrateurs et des dirigeants	\$ 585 505	\$ 439 732
Intérêts sur la dette à long terme	\$ 402 309	\$ 503 108
Provision pour créances douteuses déduite des comptes à recevoir	\$ 898 201	\$1 472 444
		1979
		1978

En date du 16 juillet 1979, le comité exécutif de Quebecor inc. a approuvé la fusion statutaire des filiales de Quebecor inc. sous le nom de Groupe Quebecor inc. à compter du 1^{er} janvier 1980. Le tout est sujet à approbation par les autorités.

4. Achat d'achat

L'excédent du prix payé en sus de la valeur comptable des filiales acquises a été inscrit aux livres aux dates d'acquisition comme suit:

(i) la somme de \$346 302 a été attribuée au coût des terrains, bâtiments, machinerie et équipement. L'amortissement de cet excédent du prix d'achat payé attribuable à ces immobilisations a été pourvu aux états financiers et représente une imputation de \$21 540 au bénéfice des exercices 1979 et 1978.

(ii) l'excédent du prix payé en sus de la valeur comptable des filiales acquises comprend une somme de \$2 296 113 amortie en ligne droite sur une période de 40 ans. La dépense d'amortissement de cet excédent représente une imputation de \$53 652 au bénéfice de l'exercice (1978 — \$50 630).

5. Emprunts bancaires

Au 30 septembre 1979, les avances bancaires s'élevaient à \$4 572 424 (1978 — \$5 733 536) et portaient un taux d'intérêt moyen de 13,09% (1978 — 10,31%).

Renseignements supplémentaires relativement aux avances bancaires:

1978	1979
\$7 077 519	\$6 294 649
Solde maximum pour une fin de mois	
Solde mensuel moyen	
(total des avances bancaires à la fin de chaque mois divisé par 12)	
\$5 024 792	\$5 072 899
Taux d'intérêt moyen	
(dépense réelle d'intérêts de l'exercice divisée par le solde mensuel moyen)	
8,4%	11,9%

Diverses banques ont accordé à la compagnie des marges de crédit de \$8 825 000 (1978 — \$8 025 000), dont une somme de \$5 267 576 (1978 — \$3 825 600) n'était pas utilisée au 30 septembre 1979. Ces marges de crédit n'ont pas de date d'échéance prédéterminée, mais sont révisées annuellement. Aux termes de ces ententes, la compagnie n'a pas à maintenir de solde minimum en banque.

De plus, la compagnie bénéficie d'emprunts bancaires au montant de \$1 015 000 ne faisant pas partie de cette marge de crédit.

6. Dette à long terme

Les dettes à long terme sont garanties par le nantissement de l'actif de Quebecor inc., y compris les actions de Quebecor inc. dans ses filiales ainsi que les dettes à long terme de ses filiales, lesquelles dettes sont garanties par l'actif des filiales.

1978	1979
\$ 435 000	\$ 240 000
1 000 000	1 000 000
1 260 000	1 065 000
Série A, 9%, échéant en 1980	
Série B, 9%, à échéance annuelle de 1981 à 1987 inclusivement	
Série C, 7%, à échéance annuelle jusqu'en 1984 inclusivement	
2 695 000	2 305 000
Hypothèques	
Billets	
Garantis	
Echéant de 1980 à 1985, intérêt de 7%	
110 515	110 515
Echéant de 1980 à 1982, intérêts à 1% et 3% au-dessus du taux préférentiel de certaines banques américaines	
570 017	570 017
1 026 987	221 500
Non garantis	
Echéant en 1980 et 1981, intérêts de 6% à 14%	
438 000	3 207 032
1 088 805	1 084 889
Moins tranche à court terme	
\$3 223 557	\$2 122 143

Les dettes à long terme ont été émises en vertu d'un acte de fiducie qui stipule, entre autres conditions, certaines restrictions sur la création de dettes additionnelles, sur la cession de biens et sur les baux, et le maintien d'au moins \$1 comme fonds de roulement consolidé après paiement de tout dividende qui en retour est limité aux deux tiers (%) du bénéfice net consolidé après le 30 septembre 1971.

Les dividendes et achats ou rachats, tels qu'autorisés pour toutes catégories d'actions de la compagnie ne doivent pas réduire la valeur nette consolidée au moindre montant entre \$5 000 000 ou deux fois le montant de la dette à long terme consolidée. Les bénéfices non répartis disponibles pour les dividendes au 30 septembre 1979 se chiffraient à \$13 608 217 (1978 — \$10 634 404). Les remboursements de la dette à long terme pour chacun des cinq prochains exercices sont les suivants:

1980	\$1 084 889	1983	\$ 297 955
1981	\$ 380 825	1984	\$ 319 163
1982	\$ 328 018		

1. Sommaire des conventions comptables importantes
La compagnie suit les principes comptables généralement reconnus tels que décrits ci-après. Ceux-ci, ainsi que les notes qui suivent, font partie intégrante des états financiers consolidés.

(a) *Principes de consolidation*
Toutes les filiales sont incluses aux états financiers consolidés après avoir pourvu, selon le cas, aux intérêts minoritaires. L'avoir détenu et les transactions importantes entre les compagnies affiliées ont été éliminés lors de la consolidation. Tous les comptes sont montrés en devises canadiennes.

(b) *Stocks*
Les stocks sont évalués au moindre du coût du premier sorti et du coût de remplacement ou de la valeur nette de réalisation.

(c) *Provision pour retours*
Dans les secteurs d'activités où il y a possibilité de retours de marchandises, les provisions nécessaires sont calculées selon l'expérience passée.

(d) *Immobilisations*
Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. Celles-ci sont amorties selon la méthode linéaire, basée sur leurs durées estimatives. Le revenu ou la perte résultant de la vente ou du retrait est porté au revenu. Les dépenses d'entretien et de réparations sont imputées au revenu courant, les remplacements et les améliorations sont capitalisés.

(e) *Immobilisations incorporelles*
L'excédent du prix payé pour l'actif net en sus de l'avoir des actionnaires à la date d'acquisition des filiales et les droits de publication acquis après le 1^{er} novembre 1970 sont amortis sur une période de 40 ans. Ceux acquis antérieurement au 1^{er} novembre 1970 ne sont pas amortis.

(f) *Impôts sur le revenu reportés*
Les impôts sur le revenu reportés sont calculés sur la différence entre le revenu aux fins fiscales et le revenu comptable. Cette différence provient principalement de l'utilisation de taux accélérés d'allocation du coût en capital.

(g) *Bénéfice par action*
La moyenne mensuelle pondérée du nombre d'actions en cours durant les exercices respectifs est utilisée pour déterminer le bénéfice par action. Le bénéfice net par action, selon la pratique comptable canadienne et américaine, est le même.

(h) *Conversion en devises canadiennes*
Les éléments d'actif et de passif comptabilisés en devises étrangères ont été convertis en devises canadiennes en utilisant le taux de change en vigueur à la fin de l'exercice pour les éléments d'actif et de passif à court terme et le taux d'origine approprié pour les autres éléments d'actif et de passif. Les éléments de l'état d'exploitation ont été convertis au taux de change moyen du mois au cours duquel la transaction a été conclue.
Le revenu ou la perte résultant de ces conversions est inclus à l'état des bénéfices de la période.

2. Stocks

	1979	1978
Papier et fournitures	\$ 3 707 738	\$4 062 269
Produits en cours	272 094	276 265
Produits finis	6 554 449	4 416 417
	\$10 534 281	\$8 754 951

Les stocks utilisés pour déterminer le coût des ventes sont les suivants:

	\$ 8 754 951	\$6 193 116
Stock d'ouverture		
Stock de clôture	\$10 534 281	\$8 754 951

3. Immobilisations

	1979	1978
Coût	\$ 405 386	\$ 405 386
Amortissement accumulé	\$1 506 244	\$ 672 497
	\$ 19 993 635	\$19 993 635
Terrains	8 178 741	5 047 612
Bâtiments	20 764 203	13 515 573
Machinerie et équipement	62 645	442 023
Projets en cours	\$29 410 975	\$9 417 340
	\$29 410 975	\$19 410 594

(En devises canadiennes)		1979	1978
Provenance du fonds de roulement			
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ 3 374 569		
Postes n'affectant pas le fonds de roulement			
Amortissement des immobilisations	2 412 226		
Amortissement des frais reportés et des immobilisations incorporelles	243 872		
Impôts sur le revenu reportés	174 462		
Participation minoritaire	6 814		
Fonds de roulement provenant de l'exploitation	6 741 921		6 727 041
Postes extraordinaires (note 11)	1 341 716		
Produit de la vente d'immobilisations	129 037		80 210
Dette à long terme			334 900
Produit de la disposition de placements	34 365		22 944
Autres			11 455
8 247 039			7 176 550
Affectation du fonds de roulement			
Acquisition d'immobilisations	3 119 998		6 052 355
Remboursement de la dette à long terme	1 101 414		1 177 323
Dividendes	523 696		523 696
Acquisition d'achalandage			448 205
Acquisition de placements	21 973		49 969
Acquisition de participations minoritaires	170 850		
Autres	23 468		
4 961 399			8 251 548
\$3 285 640			\$(1 074 998)
Augmentation (diminution) du fonds de roulement			
\$3 904 547			
1979			
Variation des postes du fonds de roulement			
Augmentation (diminution) de l'actif à court terme	\$2 172 932		\$(3 146 385)
Encaisse et placements	2 082 430		4 606 832
Comptes à recevoir	1 779 330		2 561 835
Stocks			463 332
Frais payés d'avance et autres postes	(505 414)		
5 529 278			4 485 614
Augmentation (diminution) du passif à court terme	(1 161 112)		1 492 636
Emprunts bancaires	2 013 369		3 949 259
Comptes à payer et frais courus	1 451 796		(198 176)
Impôts sur le revenu et taxes	(56 499)		409 194
Dépôts de clients			(92 301)
Tranche à court terme de la dette à long terme	(3 916)		
2 243 638			5 560 612
\$3 285 640			\$(1 074 998)
Augmentation (diminution) du fonds de roulement			

Passif

(En devises canadiennes)

Passif à court terme		
Emprunts bancaires (note 5)	\$ 4 572 424	\$ 5 733 536
Comptes à payer et frais courus	19 550 401	17 537 032
Impôts sur le revenu et taxes	2 394 785	942 989
Dépôts de clients	1 570 518	1 627 017
Tranche à court terme de la dette à long terme	1 084 889	1 088 805
Dette à long terme, moins tranche à court terme (note 6)	2 122 143	3 223 557
Impôts sur le revenu reportés	3 870 346	3 695 883
Participation minoritaire dans les filiales (note 7)	100 055	211 218
Engagements et éventualités (note 8)		

Avoir des actionnaires

Capital-actions (note 9)

Autorisé
19 000 actions privilégiées, 7% non cumulatif,
rachetables à la valeur au pair de \$100 chacune
2 475 000 actions ordinaires, sans valeur au pair
Émis
12 000 actions privilégiées
2 198 484 actions ordinaires

Capital additionnel versé	4 695 219	4 695 219
Bénéfices non répartis	23 837 607	19 115 040
	29 329 252	24 606 685
	\$64 594 813	\$58 666 722

Bilans consolidés aux 30 septembre 1979 et 1978

Quebecor Inc.
(Constituée en vertu
des lois du Québec)

Actif

1978

Actif à court terme

Encaisse et placements	\$ 3 647 621	\$ 1 474 689
Comptes à recevoir	22 179 862	20 097 432
Stocks (note 2)	10 534 281	8 754 951
Frais payés d'avance et autres postes	583 003	1 088 417
	36 944 767	31 415 489

Placements, au coût	358 859	336 886
Terrain	97 594	131 959
Divers	456 453	468 845

Immobilisations (note 3)	29 410 975	27 229 897
Terrains, bâtiments et équipement, au coût	9 417 340	7 819 303
Moins amortissement accumulé	19 993 635	19 410 594

Immobilisations incorporelles et frais reportés, moins l'amortissement	5 173 918	5 165 534
Achalandage (note 4)	1 973 539	2 139 855
Droits de publication	52 501	66 405
Frais d'émission des débentures	7 199 958	7 371 794

\$64 594 813

\$58 666 722

Au nom du Conseil d'administration

Pierre Peladeau, administrateur

Pierre Gauvreau, administrateur

États consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis des exercices terminés les 30 septembre 1979 et 1978

Quebecor inc.

1979		1978	
Ventes			
Édition	\$ 41 971 902		
Diffusion			
Publicité			
Impression	40 000 530		
Distribution	32 773 378		
Publications	15 611 885		
Disques	18 318 273		
Traitement de pellicules photographiques	6 638 640		
	160 917 116		
Frais d'exploitation	129 761 663		
Rédaction, production et distribution	123 874 275		
Publicité et frais de vente	10 970 167		
Frais généraux et d'administration	11 964 948		
Intérêts	807 922		
	153 504 700		
Bénéfice d'exploitation	7 412 416		
Autres revenus	140 401		
Bénéfice avant impôts sur le revenu,			
participation minoritaire et postes extraordinaires	7 552 817		
Impôts sur le revenu (note 10)	3 466 994		
Courants	174 462		
Reportés	1 082 111		
	3 641 456		
Bénéfice avant participation minoritaire et postes extraordinaires	3 911 361		
Participation minoritaire	6 814		
Bénéfice avant postes extraordinaires	3 904 547		
Postes extraordinaires (note 11)	1 341 716		
Bénéfice net	5 246 263		
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	19 115 040		
	16 264 167		
Dividendes			
Actions ordinaires	439 696		
Actions privilégiées	84 000		
Bénéfices non répartis à la fin de l'exercice	\$ 23 837 607		
Bénéfice par action			
Bénéfice avant postes extraordinaires	\$ 1,74		
Bénéfice net	\$ 2,35		
	\$ 1,50		

(En devises canadiennes)

Année terminée le 30 septembre

Situation financière											
(en milliers de dollars canadiens)											
	1979	1978	1977	1976	1975	1974	1973	1972			
Résultats d'exploitation											
Avoir des actionnaires	29 329	24 607	21 755	18 921	16 882	15 411	12 265	9 310			
Impôts reportés et autres passifs	3 971	3 907	2 882	1 902	1 820	1 805	1 433	1 147			
Dette à long terme moins portion à court terme	2 122	3 224	4 066	5 169	5 082	4 199	4 335	4 250			
Actif total	64 595	58 667	50 072	42 042	33 813	30 183	25 335	19 781			
Fonds de roulement	7 772	4 486	5 561	4 481	4 158	4 683	4 271	4 057			
Exigibilités	29 173	26 929	21 369	16 050	10 029	8 768	7 302	5 074			
Disponibilités	\$36 945	\$31 415	\$26 930	\$20 531	\$14 187	\$13 451	\$11 573	\$ 9 131			
Diffusion	45 838	41 972	\$24 287	19 650	18 493	15 238	11 784	9 352			
Publicité	35 572	40 001	17 223	13 786	10 059	7 061	4 786	3 315			
Impression	32 531	32 773	27 978	23 399	17 613	20 301	16 859	14 045			
Distribution											
Publications	19 453	15 612	13 367	11 275	8 557	7 731	5 437	3 360			
Disques	20 422	18 318	15 708	10 255	—	—	—	—			
Traitement de pellicules photographiques	7 101	6 638	5 859	6 398	5 590	4 991	2 947	—			
Frais d'exploitation	160 917	155 314	104 422	84 763	60 312	55 322	41 813	30 072			
Dépenses de rédaction, production, distribution, ventes et administration	152 697	145 586	97 601	80 033	56 760	49 097	36 249	26 920			
Intérêts	808	873	755	680	425	403	426	366			
Revenu d'exploitation	7 412	8 855	6 066	4 050	3 127	5 822	5 138	2 786			
Autres revenus	140	180	181	58	175	384	—	—			
Impôts	3 641	5 672	3 034	2 070	1 789	3 155	2 615	1 327			
Participation minoritaire	7	(11)	(16)	3	10	29	46	53			
Bénéfice avant postes extraordinaires	3 904	3 374	3 229	2 035	1 503	3 022	2 477	1 406			
Postes extraordinaires	1 342	—	129	205	67	74	78	—			
Bénéfice net	\$ 5 246	\$ 3 374	\$ 3 358	\$ 2 240	\$ 1 570	\$ 3 096	\$ 2 555	\$ 1 406			
Nombre moyen d'actions ordinaires	2 198 484	2 198 484	2 198 484	2 198 484	2 198 484	2 198 484	2 165 007	1 863 446			
Bénéfice par action											
Avant postes extraordinaires	\$ 1,74	\$ 1,50	\$ 1,43	\$ 0,93	\$ 0,68	\$ 1,37	\$ 1,14	\$ 0,75			
Après postes extraordinaires	\$ 2,35	\$ 1,50	\$ 1,49	\$ 1,02	\$ 0,71	\$ 1,41	\$ 1,18	\$ 0,75			

La Compagnie a rendu un hommage particulier à ses treize employés de 25 ans et plus de services en leur remettant un certificat de 25 actions de Quebecor inc. Tous les employés étant à l'emploi de la Compagnie depuis 15 ans et plus ont également été conviés à une réception pour marquer cet événement.

La Compagnie compte 2 340 employés réguliers, dont 1 416 sont syndiqués et regroupés au sein de 23 unités de négociation. Au cours de l'année courante, 18 conventions collectives couvrant 1 143 employés sont à négocier. Déjà les négociations ont été entreprises avec dix groupes. En 1979, trois conventions collectives touchant 82 employés ont été renouvelées.

Ressources humaines

Un gain extraordinaire de \$129 000 avait été réalisé en 1977, représentant des réductions d'impôt dues à l'application contre le revenu de l'année des pertes d'exercices antérieures et d'allocation de coût en capital non réclamée au cours des années précédentes.

L'augmentation de la dépense d'impôt est attribuable à l'accroissement du revenu d'exploitation, tandis que l'augmentation de cette dépense en pourcentage du revenu d'exploitation est surtout attribuée au fait que des pertes d'exploitation de certaines filiales n'ont pu être déduites des bénéfices imposables réalisés par d'autres filiales.

En novembre 1979, M. Pierre Dussault a été nommé administrateur de la Compagnie en remplacement de M. Yves Moquin qui a démissionné de ses fonctions d'administrateur et d'officier. Au cours de l'année, M. Gaston Roberge a été nommé vice-président, imprimeries en remplacement de M. Roger Turgeon qui occupe maintenant le poste de vice-président, Ventes. En décembre 1979, M. Jacques Beauchamp a été promu au poste nouvellement créé de vice-président, Relations publiques de la Compagnie alors que M. William Hainaut a été nommé vice-président, Hebdomasaires et Magazines.

Résultats de 1978 comparés

à 1977

Les ventes totales se sont élevées à \$155 315 000 en 1978, soit une augmentation de 49% par rapport à 1977 grâce à des hausses de volume et de prix. L'augmentation a été de 97% pour le secteur édition, de 17% pour les secteurs impressions, distribution de publications et pour le secteur traitement de pellicules photographiques qui avait été affecté par un arrêt de travail de six semaines en 1977. Le secteur édition a bénéficié au cours de la majeure partie de 1978 de la non-publication de journaux concurrents à Montréal et à Québec.

Le secteur distribution de publications a réalisé un bénéfice d'exploitation de \$2 094 000, une baisse de \$506 000 par rapport à 1977. Cette baisse provient d'une augmentation des taux de remise aux éditeurs et d'une hausse de l'ensemble des coûts de distribution.

Le secteur traitement de pellicules photographiques a réalisé un bénéfice d'exploitation de \$361 000, une baisse de \$1 19 000 par rapport à l'année précédente. Cette baisse est due aux escomptes additionnels liés à un programme de publicité coopérative avec les détaillants.

de publications s'est maintenu cette année à un niveau comparable à celui de l'année dernière, alors que celui du secteur traitement de pellicules photographiques a atteint \$562 000, une augmentation de \$201 000 par rapport à l'année dernière et est attribuable surtout à des augmentations de prix qui ont plus que compensé les hausses de coûts. La perte d'exploitation du secteur distribution de disques a été réduite de \$1 069 000 à \$150 000, ce qui s'explique par la perte en 1978 d'une créance d'environ \$500 000 et par l'amélioration des marges de bénéfices.

Les frais relevant de la direction générale de la Compagnie ont été maintenus à un niveau comparable à celui de l'année dernière.

La réduction de la dépense d'impôt de \$5 672 000 à \$3 642 000 est due surtout à la baisse du revenu d'exploitation et au fait qu'une portion plus grande des pertes d'exploitation de certaines opérations a pu être déduite pour fins fiscales des autres activités rentables de la Compagnie.

Au cours de l'année, la Compagnie a réalisé des bénéfices extraordinaires de \$1 342 000 dont \$983 000 proviennent de réductions d'impôts dues à l'application contre le revenu de l'année des pertes d'exercices antérieurs et \$359 000 de la vente des actifs produits des Encres du Québec, Ltée.

Le bénéfice d'exploitation total pour l'ensemble des secteurs d'activités a progressé de \$7 275 000 à \$10 724 000, une augmentation de 47%. Le bénéfice d'exploitation du secteur édition a augmenté substantiellement, passant de \$1 326 000 à \$5 838 000. Cette augmentation de \$4 512 000 a été réalisée en dépit d'une perte d'exploitation de \$4 237 000 pour le Philadelphia Journal lancé en décembre 1977, et des dépenses d'exploitation liées au lancement et à la publication de nouveaux magazines durant la période. La non-publication pour une grande partie de 1978 de deux quotidiens de langue française de Montréal et du seul autre quotidien publié dans la ville de Québec a permis au Journal de Montréal et au Journal de Québec d'augmenter sensiblement leur rentabilité.

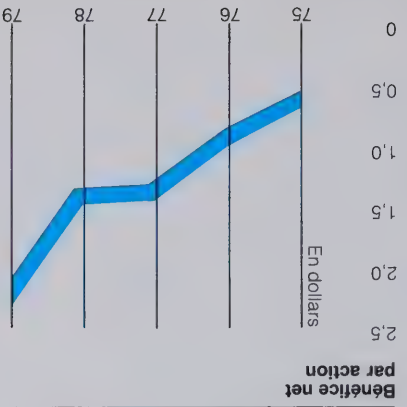
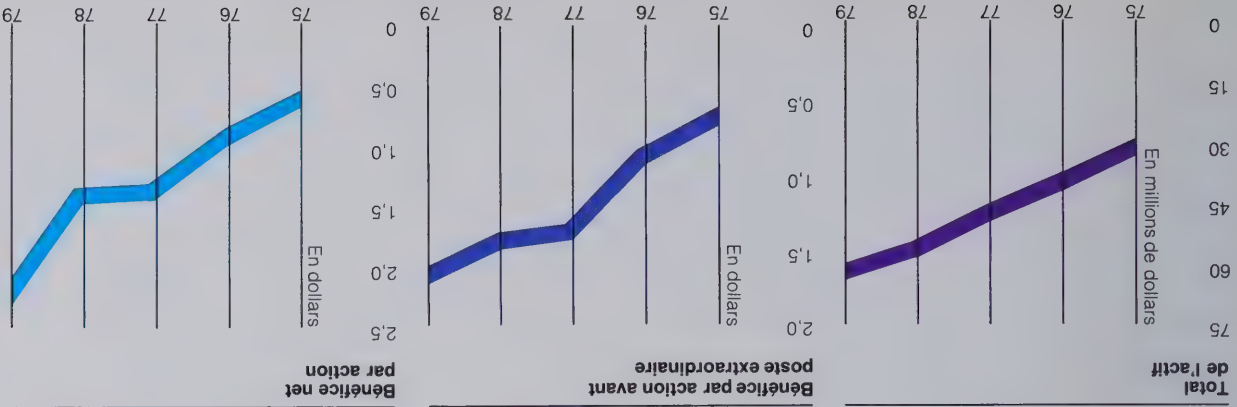
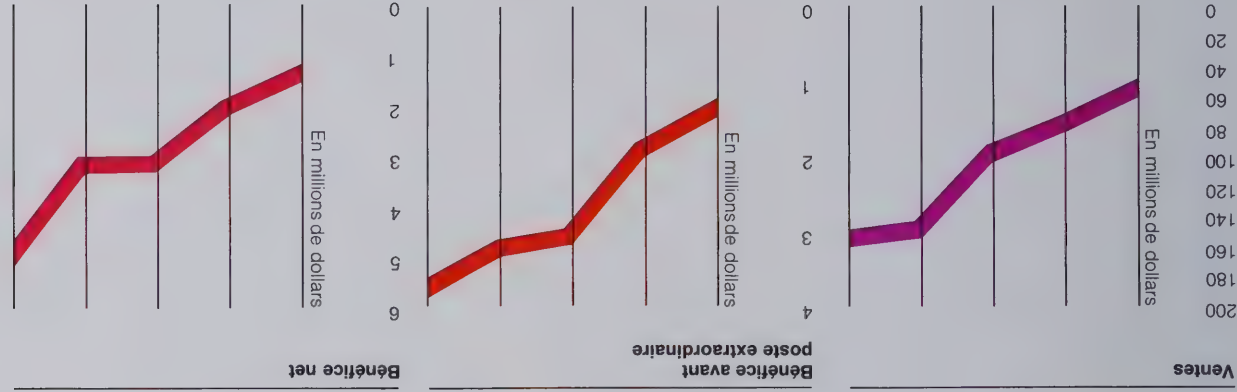
Chacun des principaux ateliers d'imprimerie de la Compagnie a contribué à la hausse de \$350 000 du bénéfice d'exploitation du secteur impression, à l'exception de l'atelier de Toronto dont les opérations ont été affectées durant une partie de 1978 par un important projet d'expansion et de relocalisation.

Résultats de 1979 comparés à 1978

Les ventes totales ont été de \$160 917 000 en 1979 comparativement à \$155 315 000 en 1978, une augmentation de 3,6%. Les hausses de ventes de 24,6% et 1,5% dans les secteurs de distribution de publications et de disques sont dues à des augmentations de prix et de volume, alors que l'augmentation de 7% réalisée par le secteur traitement de pellicules photographiques est due surtout à des majorations de prix. Les ventes du secteur édition se sont maintenues au niveau de 1978, la hausse des revenus de diffusion ayant compensé la baisse des revenus de publicité. En 1978, le Journal de Montréal et le Journal de Québec avaient été particulièrement favorisés par la non-publication des principaux concurrents publiés à Montréal et du seul autre quotidien publié à Québec, pendant de longues périodes. Les revenus du secteur impression se sont également maintenus au niveau de 1978 malgré la réduction d'environ \$4 000 000 de travaux effectués pour le compte d'un client important.

Le revenu d'exploitation consolidé est passé de \$10 724 000 en 1978 à \$9 323 000 en 1979, soit une baisse de 13,1%. Cette baisse s'explique surtout par la diminution du revenu d'exploitation du secteur édition, qui est passé de \$5 838 000 à \$3 947 000, et par celle du secteur impression qui est passé de \$3 500 000 à \$2 935 000. La baisse de rentabilité du secteur édition résulte surtout de la situation particulièrement favorable qui a prévalu en 1978 à Montréal

et à Québec en raison de la non-publication des principaux journaux concurrents dans ces deux villes. Les pertes d'exploitation du Philadelpha Journal se sont élevées à \$3 939 000 comparativement à \$4 237 000 en 1978 alors qu'il n'avait été publié que durant 42 semaines, ayant été lancé en décembre 1977. La baisse du revenu d'exploitation du secteur imprimeries s'explique surtout par le fait que le prix établi par l'atelier de Montréal Offset pour l'impression du Journal de Montréal représente le coût de production réel alors qu'auparavant, ce prix était établi pour assurer un certain niveau de rentabilité à l'atelier d'impression. Cette différence ainsi que la baisse de rentabilité de l'atelier Dumont ont excédé les gains réalisés par notre atelier de Magog. Le revenu d'exploitation du secteur distribution

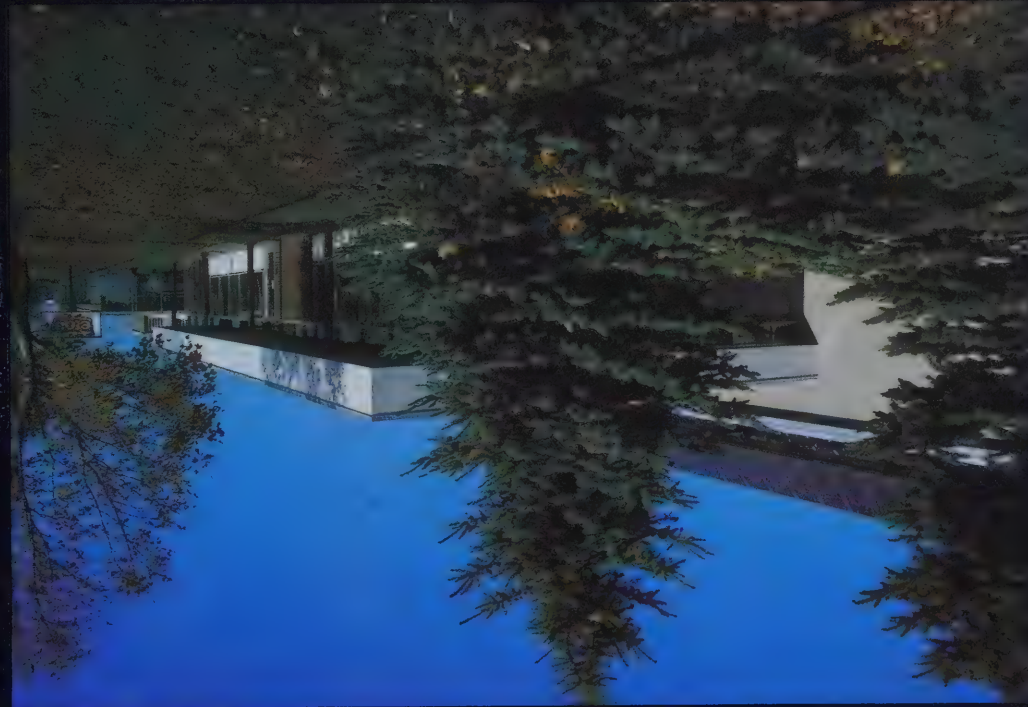




Comptoir de vente et entrée
du bureau principal de
Trans-Canada à Montréal



Eico Photo, notre laboratoire
de traitement de pellicules
photographiques
Capteurs solaires servant à
chauffer l'eau utilisée dans ce
laboratoire



Les Messageries Dynamiques exploitent un réseau de distribution de publications qui couvre la province de Québec, l'est de l'Ontario et une partie des provinces Maritimes. La distribution des publications est effectuée par des entrepôts indépendants à partir d'entrepôts situés à Montréal et Québec.

Les Messageries Dynamiques distribuent environ 180 publications incluant la plupart de celles publiées par la Compagnie. Les ventes de publications externes au groupe représentent environ 41,4% des ventes totales de l'entreprise.

Trans-Canada est un distributeur de disques et cassettes desservant surtout le marché du Québec à partir de ses entrepôts de Montréal et Québec. La Compagnie distribue les disques de producteurs avec lesquels des ententes de distribution exclusive ont été signées, en plus d'offrir les disques d'autres producteurs canadiens et étrangers.

Les activités de grossiste de Trans-Canada ont presque atteint le seuil de rentabilité en 1979 après avoir encouru des pertes importantes au cours des deux dernières années. Certaines mesures prises cette année devraient avoir leur plein impact sur les résultats de l'exercice 1979-80. Ainsi, l'entrepôt de Rouyn a été fermé en janvier 1979 et celui de Rimouski en juin 1979 et la clientèle qu'ils desservait fut intégrée aux autres entrepôts de la Compagnie. Nous avons cependant conservé des bureaux de vente dans ces deux villes ainsi qu'à Moncton.

Les Messageries Dynamiques exploitent également un service de livraison à domicile qui dessert environ 180 000 foyers et compte de plus de 4 500 caméiots. L'intégration du service à domicile de la région de Québec à notre système informatisé de gestion a été complétée avec succès au cours de l'année. Ce service distribue les principales publications de la Compagnie dans les grands centres urbains de la province de Québec.

La distribution de certaines publications fut perturbée pendant quelques jours en décembre 1978 au cours de négociations avec les distributeurs indépendants au sujet de leur contrat de services. Suite à ces négociations, de nouveaux contrats échéant en 1980 furent signés avec chaque distributeur.

Les marges de bénéfices sont passées de 17,2% en 1978 à 21,8% en 1979 principalement en raison de l'augmentation des ventes de disques en distribution exclusive. Les efforts déployés en ce sens seront intensifiés et l'on prévoit mettre sur le marché au cours des prochains mois un plus grand nombre de disques produits au Québec, dont plusieurs feront l'objet de promotion télévisée. La Compagnie projette également de lancer au cours de l'année certains disques qu'elle produira elle-même.

En janvier 1979, Trans-Canada a acquis pour une valeur nominale le commerce d'un détaillant de disques qui exploite 29 concessions dans une chaîne de magasins à rayons. Ce détaillant avait connu des difficultés financières et était incapable de rencontrer ses obligations envers Trans-Canada. La Compagnie a également obtenu, en octobre 1979, des concessions dans trois autres magasins de la région de Québec. Ces concessions assureront un débouché intéressant directement auprès du consommateur.

Etico Photo opère un laboratoire de traitement de pellicules photographiques à Montréal qui dessert 1 200 détaillants établis surtout au Québec et dans l'est de l'Ontario. Ce laboratoire maintient également un service postal de développement de pellicules en plus de fournir des services spécialisés pour les photographes professionnels. De plus, Etico vend par l'entremise de ses détaillants des appareils photographiques et des pellicules dont certaines sous sa propre étiquette.

La Compagnie a orienté ses programmes de publicité et de promotion au cours de l'année sur l'identification de ses services et des détaillants qui les offrent. Elle a également maintenu son programme de publicité coopérative auquel un grand nombre de détaillants ont participé. Ces programmes ont surtout porté sur "Eticovision" et "Etico-vision 35+" qui offrent un format agrandi de photos.

Au cours des cinq dernières années, la Compagnie a investi \$1 649 000 en immobilisations afin de maintenir ce laboratoire à la pointe des développements technologiques dans ce secteur. Etico Photo, en collaboration avec le ministère fédéral de l'Énergie et de firmes spécialisées, a mis en place un système de pré-chauffage d'eau à l'énergie solaire. Ce système, qui fut officiellement inauguré le 8 novembre 1979, comprend 421 panneaux solaires et assure l'approvisionnement d'une portion importante des besoins d'Etico en eau chaude. Les résultats initiaux de ce système sont encourageants.

La Compagnie possède huit ateliers d'impression dont deux sont situés à Montréal et les autres à Toronto, Magog, Québec, Val d'Or, Jonquière et Sept-Îles.

Ces ateliers impriment la majorité des publications de la Compagnie en plus d'exécuter des travaux pour un grand nombre de clients externes. Les ventes à ces clients représentent 47,4% des ventes totales du secteur imprimeries.

En plus des presses rotatives pour impression sur papier journal qui sont utilisées dans toutes nos imprimeries, l'atelier de Magog possède deux presses pour impression sur papier couché. Les imprimeries de Jonquière et Val d'Or exécutent également divers types de travaux commerciaux. Un service technique est responsable de l'installation de nouvel équipement et des réparations majeures à la machinerie déjà en place dans chacun de nos ateliers.

En novembre 1978, le seul client externe important de l'imprimerie Montréal Offset Inc. n'a pas renouvelé son contrat d'impression. Au paravant, ce client avait transféré environ 30% de ses besoins d'impression à un autre atelier de la Compagnie. La terminaison de ce contrat et les besoins croissants du Journal de Montréal ont incité la Compagnie à limiter les activités de cet atelier à l'impression de ce journal; depuis ce temps, l'administration de ces deux opérations a été regroupée.

Les ventes de l'imprimerie Montréal-Magog ont augmenté d'environ 35% par rapport à l'année précédente, assurant ainsi une utilisation maximale de l'équipe-ment d'impression sur papier couché dont la capacité avait été doublée lors du projet d'expansion de l'atelier complété l'an passé. Cet atelier a terminé avec succès l'édition de séries encyclopédiques distribuées au Canada et en Europe. Les difficultés financières d'un client important avaient forcé la Compagnie à prendre en charge l'an passé l'édition de ces séries afin de recouvrer ses créances. Les efforts faits pour améliorer la rentabilité des ateliers Dumont à Montréal et Graphic Web à Toronto ont commencé à porter fruit vers la fin de l'année. En particulier, dans ces deux ateliers, un programme de vente plus agressif a permis d'étendre la clientèle laissant ainsi de la capacité de production au cours de la prochaine année.

Un projet d'acquisition d'équipement de \$63 000 a été autorisé en novembre 1979 pour l'atelier de Val d'Or, ce qui lui permettra de poursuivre sa croissance tout en améliorant son efficacité.

En novembre 1978, la Compagnie a vendu les actifs d'exploitation de sa filiale Encres du Québec, Liée à la division Canada Printing Ink de Reichhold Limited pour un prix de \$656 000. Cette transaction comprend également un contrat d'approvisionnement en encres de cinq ans qui permettra certaines économies pour nos imprimeries, tout en leur assurant un support technique plus important.

La Compagnie a acheté 77 000 tonnes courtes de papier journal au cours de l'année comparativement à 98 000 tonnes en 1978 et 58 000 tonnes en 1977. La hausse importante de la consommation de papier en 1978 par rapport à l'année précédente fut causée principalement par l'augmentation du nombre de copies vendues et par l'augmentation du nombre de pages de nos quotidiens de Montréal et Québec, à la suite de la non-publication

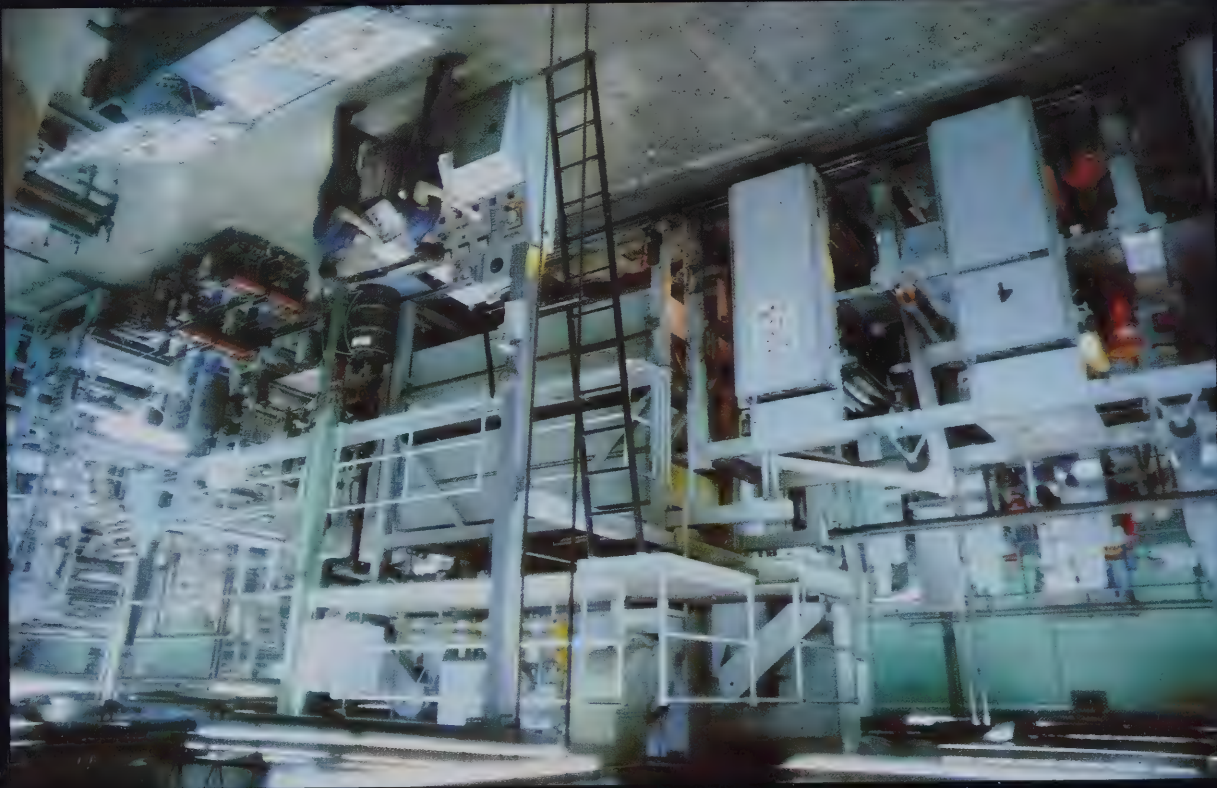
pendant de longues périodes des principaux concurrents dans ces deux villes. Au cours du dernier trimestre et du mois d'octobre en particulier, la Compagnie a dû faire face à certaines difficultés d'approvisionnement, ce qui a forcé l'entreprise à limiter ses efforts de sollicitation auprès de clients potentiels et à réduire le bon à tirer du journal de Montréal pendant quelques semaines en octobre 1979.

La Compagnie possède des contrats avec deux importants producteurs de papier qui lui garantissent un approvisionnement de 65 000 tonnes de papier journal par année jusqu'en 1984. La Compagnie négocie présentement avec ses fournisseurs traditionnels et d'autres producteurs canadiens des contrats supplémentaires pour assurer l'approvisionnement des prochaines années. Il est à noter que le Canada produit annuellement près de 10 000 000 de tonnes de papier journal, dont environ 90% sont destinées à l'exportation.

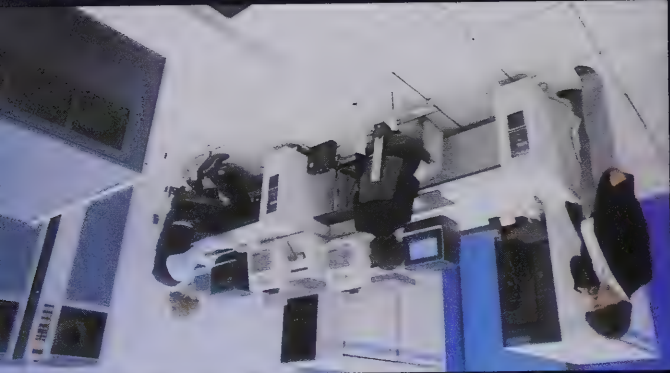
Un de nos fournisseurs détient \$710 000 en débiteurs émises par la Compagnie et pourrait en exiger le remboursement si la Compagnie entreprenait son contrat d'approvisionnement. Cependant, les marges bancaires de crédit de la Compagnie sont plus que suffisantes pour assurer le remboursement à court terme des débiteurs détenues par ce fournisseur.



Distributeur prenant livraison
de publications à l'entrepôt
des Messageries Dynamiques



Vue partielle de l'atelier
commercial de l'imprimerie
Montréal-Magog



Service centralisé de traite-
ment des données

Hebdos régionaux
La Compagnie est aussi présente à l'extérieur des grands centres urbains de la province de Québec avec ses dix hebdomadaires qui couvrent trois importantes régions: le Nord-ouest, le Saguenay et la Côte-Nord.

Les principales publications de la Compagnie dans la région du Nord-ouest québécois, L'Echo Rouyn, ont continué à maintenir l'intérêt des lecteurs comme en témoignent leur taux élevé de pénétration dans les foyers de la région. Le prix de ces journaux a été porté de \$0,40 à \$0,50 le 1^{er} octobre 1979.

Le 3 octobre 1978, la Compagnie a acquis toutes les actions ordinaires des actionnaires minoritaires de Les Éditions du Réveil Ltée, soit 25% des actions en circulation, au prix de \$80 850. Les Éditions du Réveil Ltée publie des hebdomadaires à distribution gratuite à Jonquière, Chicoutimi et La Baie et effectue outre l'impression de ces trois publications celle d'autres journaux et de travaux commerciaux.

La Compagnie a abandonné en 1979 la publication à Sept-Îles de L'Avenir et d'un guide d'achats. Dans la région de la Côte-Nord, la Compagnie publie maintenant Le Nord de Sept-Îles et Port Cartier ainsi que Le Nord de Baie Comeau et Hauteville. Ces journaux à distribution gratuite sont imprimés dans notre atelier de Sept-Îles.

Hebdos populaires et Magazines
La Compagnie publie six hebdomadaires populaires, soit Echos-Vedettes, Télé-Radiomonde, Grand Journal Illustré, Nouveau Samedi, Nouvelles Illustrées et Photos-Vedettes, couvrant des nouvelles artistiques et divers sujets d'intérêt général. La diffusion moyenne de ces publications pour le semestre clos le 30 septembre 1979 a été de 295 367 copies comparativement à 298 994 copies pour la même période de l'exercice précédent. L'édition de ces hebdos est regroupée au sein d'une même organisation qui assume les services administratifs et de vente de publicité.

Le 3 août 1979, la Compagnie a acheté toutes les actions ordinaires détenues par l'actionnaire minoritaire de Télémonde Inc., soit 40% des actions en circulation, au prix de \$90 000. Cette entreprise possède les droits de publication de Télé-Radiomonde.

L'un de ces hebdomadaires, Echos-Vedettes, dont la diffusion moyenne a été de 155 122 copies en 1979 comparativement à 145 183 copies en 1978, est reconnu comme la principale publication dans son domaine.

Le magazine Vivre est un mensuel qui traite de la santé et du bien-être en général. Son prix a été haussé en octobre 1978 de \$1,25 à \$1,50. La Compagnie publie également quelques magazines de langue anglaise destinés surtout au marché américain.

La Compagnie publie aussi le Sunday Express, un hebdomadaire de langue anglaise publié à Montréal le dimanche. Des efforts additionnels sont déployés depuis quelques mois au niveau de la distribution et du contenu rédactionnel afin d'assurer une meilleure pénétration du marché anglophone, dont une portion était détenue auparavant par un quotidien anglophone de Montréal qui a cessé de paraître en septembre 1979.

Édition de livres
La maison d'édition de la Compagnie, fondée à la fin de 1977, publie surtout des guides pratiques et des oeuvres de célébrités locales destinées au marché francophone québécois. Depuis sa fondation, cette maison d'édition a publié 31 titres et jusqu'à maintenant les résultats obtenus sont encourageants.

La Compagnie publie trois quotidiens, dix hebdomadaires, un hebdomadaire du dimanche et des magazines, et possède en plus une maison d'édition de livres.

Quotidiens

Les trois quotidiens de la Compagnie sont des journaux du matin de format tabloïd qui offrent une couverture complète des nouvelles sportives et régionales ainsi que plusieurs chroniques sur des sujets variés. Le Journal de Montréal et le Journal de Québec sont imprimés dans les ateliers de la Compagnie et leur diffusion est assurée par notre entreprise de distribution de publications. Le Journal de Montréal, couvrant surtout la région

ouest de la province de Québec, est publiée sept jours par semaine et le Journal de Québec, qui couvre la région est de la province, est publiée du lundi au samedi. Le Philadelpia Journal, publié du lundi au samedi, est imprimé dans deux ateliers externes et sa distribution est assurée par des employés de la Compagnie dans la ville de Philadelphie, tandis qu'en banlieue elle est assurée par des distributeurs indépendants.

Au cours de l'année, deux quotidiens publiés à Montréal, dont l'un du matin de langue française et l'autre d'après-midi de langue anglaise, ont cessé d'être publiés. Ces deux quotidiens n'avaient pas été publiés pendant de longues périodes en raison de conflits ouvriers au cours de l'année qui a précédé leur fermeture. Un autre quotidien de langue française lancé à Montréal au début de l'année a cessé ses opérations en juin 1979.

En plus du Journal de Montréal, deux journaux du matin dont l'un de langue française et l'autre de langue anglaise, ainsi qu'un quotidien d'après-midi de langue française sont publiés actuellement à Montréal.

Le tableau suivant indique les progrès réalisés par le Journal de Montréal et le Journal de Québec au niveau de la diffusion et des ventes de publicité:

Revenus annuels de publicité		Diffusion moyenne (a)		Journal de Montréal et Journal de Québec	
1975	1976	1977	1978 (b)	1979	
146 907	165 615	182 014	260 316	306 693	
37 381	48 302	60 691	107 378	96 528	
					Journal de Québec
					et
					Journal de Montréal
\$ 7 563 117	9 639 614	12 606 941	33 925 990	28 456 031	

(a) Selon les statistiques de l'Audit Bureau of Circulations (A.B.C.) pour le semestre clos le 30 septembre, moyenne de copies vendues par jour, du lundi au vendredi.

(b) Période de non-publication des deux principaux concurrents à Montréal, du 7 octobre 1977 au 8 mai 1978 et du seul autre quotidien publié à Québec, du 30 août 1977 au 8 juillet 1978.

En mai 1979, le Journal de Québec a inauguré ses nouveaux locaux complètes suite aux travaux d'expansion entrepris en février 1978. Les nouveaux locaux d'une superficie de 42 000 pieds carrés ainsi que l'équipement qui y a été installé permettent de rencontrer de façon efficace les besoins du Journal de Québec.

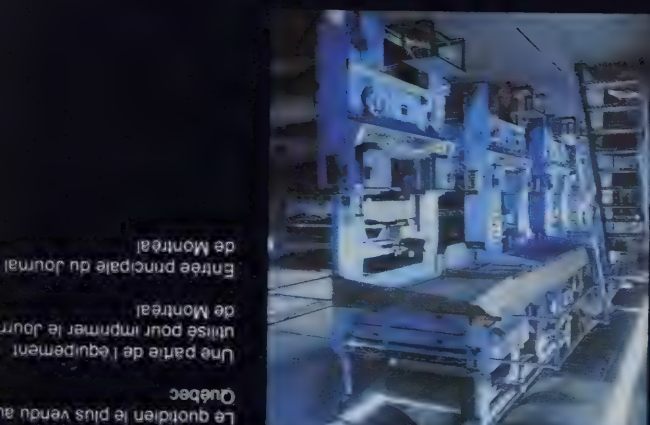
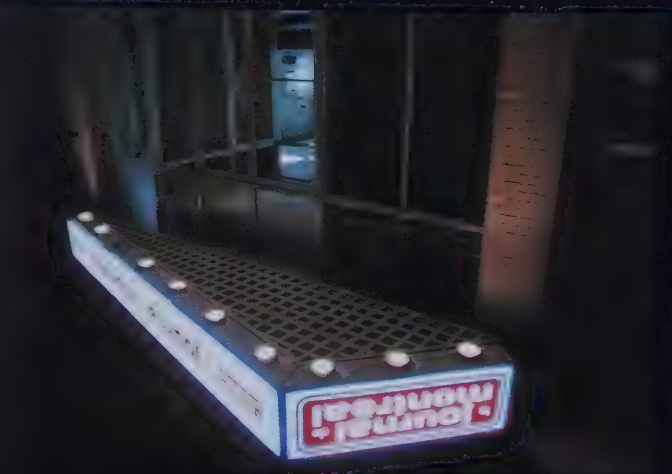
Le Philadelpia Journal a réalisé au cours de l'année des gains intéressants au niveau de sa diffusion atteignant une moyenne de 92 900 copies (lundi au vendredi) en septembre 1979 contre 67 100 copies

Le Journal de Québec dépasse maintenant le cap des 100 000 copies vendues après douze années d'existence, tandis que le Journal de Montréal, qui a fêté au cours de l'année son quinzième anniversaire de fondation, se classe au premier rang pour la diffusion des quotidiens publiés au Québec et au second rang de ceux publiés dans tout le Canada. Ces deux publications participent activement à plusieurs projets d'intérêts communautaires touchant divers secteurs d'activités.

en septembre 1978. Le Philadelpia Journal se vend \$0,25 la copie alors que les trois autres quotidiens publiés dans cette ville se vendent \$0,15 et \$0,20. Des efforts importants sont déployés pour maintenir les coûts d'exploitation à des niveaux raisonnables et pour améliorer l'efficacité de nos opérations. La convention collective avec le syndicat représentant les employés du service de distribution, échue depuis le 31 octobre 1979, a été étendue pour une période minimum de 30 jours.



Edifice du Journal de Québec
Inauguré en mai 1979



Le quotidien le plus vendu au Québec
Une partie de l'équipement
utilise pour imprimer le Journal
de Montréal
Entrée principale du Journal
de Montréal

Exploitations canadiennes et étrangères et exportations

	1978	1977
(en milliers de dollars canadiens)		
Pays		
Canada	\$155 130	\$104 422
Etats-Unis	2 943	—
Revenu ou perte		
d'exploitation	13 262	7 275
Canada	14 961	—
Etats-Unis	(4 237)	—
Eléments d'actifs		
sectoriels		
Canada	61 536	48 063
Etats-Unis	915	—
Provenant du		
Canada	5 897	4 003

¹ Aucune vente ou transfert n'a été effectué entre les exploitations situées au Canada et celles situées aux Etats-Unis.

Les activités de la Compagnie sont regroupées au sein de centres d'exploitation autonomes relevant de vice-présidents de Quebecor inc. La planification, la coordination et le financement de l'ensemble des activités sont assurés par la direction de Quebecor inc. La Compagnie-mère fournit également à l'ensemble du groupe des services centralisés d'informatique, de gestion des ressources humaines et de contentieux.

A compter du 28 décembre 1979, la plupart des filiales de Quebecor inc. seront fusionnées en une compagnie sous le nom de Groupe Quebecor inc., ce qui simplifiera l'administration corporative et fiscale des opérations.

Quebecor inc., une compagnie de gestion incorporée en 1965 en vertu des lois de la province de Québec, possède des filiales oeuvrant principalement dans le domaine des communications. Les activités de la Compagnie comprennent l'édition, l'impression, la distribution de publications, la distribution de disques et le développement de pellicules photographiques.

Les activités de la Compagnie se sont développées au cours des années par la création et l'acquisition d'entreprises dans des secteurs déjà établis et par l'acquisition d'entreprises existantes dans d'autres secteurs d'activités. Le terme "Compagnie" utilisé dans ce rapport répertorie à Quebecor inc. et ses filiales.

La contribution sectorielle et la répartition géographique des activités de la Compagnie sont indiquées dans les tableaux qui suivent.

Contributions sectorielles aux résultats d'exploitation

Exercices clos les 30 septembre

	1975	1976	1977	1978	1979	
Ventes à des tiers						
Édition	21,6	17,2	17,2	18,9	20,4	
Publicité	11,7	12,0	12,2	18,1	15,8	
Impression	20,6	20,4	19,9	14,8	14,5	
Distribution de publications	10,0	9,9	9,5	7,1	8,7	
Distribution de disques	—	9,0	11,2	8,3	9,0	
Traitement de pellicules photographiques	6,5	5,6	4,2	3,0	3,2	
Ventes intersectorielles	15,5	14,2	14,2	18,1	16,1	
Impression	14,1	11,7	11,6	11,7	12,3	
Distribution de publications	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Bénéfices d'exploitation sectoriels ¹	25,5	18,8	18,2	54,4	42,3	
Édition	(8,2)	9,6	43,3	32,6	31,5	
Impression	54,4	43,5	35,7	19,5	21,8	
Distribution de publications	—	2,9	(3,8)	(9,9)	(1,6)	
Distribution de disques	28,3	25,2	6,6	3,4	6,0	
Traitement de pellicules photographiques	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	
Éléments d'actifs sectoriels ²						
Édition	\$ 8 045		\$10 084		\$11 118	
Impression	25 502		30 843		31 127	
Distribution de publications	3 356		4 948		4 787	
Distribution de disques	7 232		7 525		11 171	
Traitement de pellicules photographiques	3 928		4 152		4 248	

(en \$000)

¹ Les bénéfices d'exploitation sectoriels incluent les bénéfices provenant des ventes à des tiers et des ventes intersectorielles et représentent le revenu avant les frais relevant de la direction générale de la Compagnie, les impôts sur le revenu et les intérêts minoritaires.

² La compilation des éléments d'actifs sectoriels n'était pas effectuée avant 1977.

C'est avec plaisir que je vous soumetts, au nom du Conseil d'administration, le rapport annuel de Québecor pour l'exercice terminé le 30 septembre 1979. Les résultats sont intéressants. Ils démontrent bien les efforts de redressement mis en marche au début de l'exercice qui se sont traduits par une amélioration sensible de la rentabilité au deuxième semestre.

Dans le secteur des imprimeries, nous avons investi ces dernières années des sommes importantes. Ces investissements se sont avérés fructueux. Nous avons réalisé des progrès à des degrés différents dans chacun de nos ateliers. Nous sommes particulièrement fiers de souligner que l'imprimerie Montréal-Magog, sous la direction dynamique de M. Gaston Roberge, vice-président — imprimeries, a obtenu cette année ses meilleurs résultats.

Pour le Conseil d'administration
Pierre Péladeau
Président et chef de la direction

L'année 1979 aura été marquée par la consolidation de certains de nos activités dans leur marché respectif. Cette action nous permet- tra de poursuivre la bonne marche de nos affaires, appuyés sur une base solide, prêts à marquer de nouveaux progrès. À un point tel, que nous entamons les années 80 empreints d'un optimisme certain.

Nos quotidiens, le Journal de Montréal, le Journal de Québec et le Philadelphia Journal ont continué leur croissance de diffusion de façon impressionnante. En effet, le Journal de Montréal, sous l'habile direction de M. Maurice Cusseau, atteignait au 30 septembre 1979 une diffusion de 321 100 exemplaires par jour, alors que le Journal de Québec vendait 101 700 exemplaires à la même date. Nous avons aussi fait des gains substantiels au niveau de la publicité de nos deux quotidiens publiés au Québec, compte tenu du fait que nos résultats précédents reflétaient une longue période de grève chez certains concurrents. Quant au Philadelphia Journal, nous avons mis au point une formule rédactionnelle bien personnalisée qui répond davantage aux besoins de la population. Nous pouvons maintenant nous attaquer au marché de la publicité, le quatrième en importance aux États-Unis. De plus, les progrès constants de la diffusion de ce quotidien nous permettent d'envisager l'avenir avec optimisme. Le Philadelphia Journal a, en effet, enregistré une moyenne de vente de 93 000 exemplaires par jour au cours du mois de septembre 1979 par rapport à 67 000 à la même période en 1978. Nous voulons ici rendre hommage à Jacques Beauchamp qui a particulièrement contribué à l'implantation et l'essor de ce quotidien aux États-Unis. Après plus de deux ans de labeur acharné, il nous revient au siège social pour assumer de nouvelles responsabilités au poste de vice-président, relations publiques.

Nous avons aussi, de concert avec le ministère fédéral de l'Énergie, procédé à l'installation d'un système d'énergie solaire à notre laboratoire de traitement de pellicules photographiques, Elico Photo. En-core là, nous sommes fiers d'être à l'avant-garde dans un domaine aussi névralgique.

Notre entreprise de distribution de disques avait connu l'an dernier de grandes difficultés. Un plan de redressement bien mis en place nous a donné des résultats encourageants. De plus, nous avons amorcé une pénétration dans le commerce du détail en nous portant acquéreurs d'une chaîne de concessions. Nous avons l'intention de développer ce service pour l'étendre à un plus grand nombre de magasins à rayons et à d'autres commerces.

Pierre Peladeau* Président et chef de la direction de la Compagnie

L'Honorable Louis Philippe Beaubien Membre du Sénat du Canada

Maurice T. Cusseau* Vice-président de la Compagnie, Quotidiens et Distribution de publications

Pierre Dussault, c.a. Secrétaire-trésorier de la Compagnie

Jacques Gagnon Président, Fédération des caisses d'entraide économique du Québec

P. Wilbrod Gauthier, c.r.* Associé de l'étude légale Ogilvy, Renault

Pierre Gauvreau, c.a.* Vice-président exécutif de la Compagnie

Roger Turgeon* Vice-président de la Compagnie, Ventes

Lorne C. Webster, ing.p. Président, Groupe Prenor Ltée Société de gestion

Gaston Roberge, ing.p. Ventes

Roger Turgeon Relations publiques

Jacques Beauchamp Secrétaire-trésorier

Pierre Dussault, c.a. Ventes

William Hainaut et Magazines

Maurice T. Cusseau Hebdomadaires

Pierre Peladeau Vice-président exécutif

Pierre Gauvreau, c.a. Vice-président exécutif

Roger Turgeon Vice-président exécutif

Jacques Beauchamp Secrétaire-trésorier

Pierre Dussault, c.a. Ventes

William Hainaut et Magazines

Maurice T. Cusseau Hebdomadaires

Pierre Peladeau Vice-président exécutif

Pierre Gauvreau, c.a. Vice-président exécutif

Roger Turgeon Vice-président exécutif

Jacques Beauchamp Secrétaire-trésorier

Ventes	1979	1978
Bénéfice avant poste extraordinaire	3 904 547	3 374 569
Bénéfice net de l'exercice	5 246 263	3 374 569
Bénéfice par action avant poste extraordinaire	1,74	1,50
Bénéfice net par action	2,35	1,50
Dividende payé par action privilégiée	7,00	7,00
Dividendes payés par action ordinaire	0,20	0,20
Fonds provenant de l'exploitation	6 741 921	6 727 041
Fonds de roulement	7 771 750	4 486 110
Dettes à long terme	2 122 143	3 223 557
Total de l'actif	64 594 813	58 666 722
Avoir des actionnaires	29 329 252	24 606 685
Valeur aux livres par action ordinaire	12,79	10,65

(En devises canadiennes)

Prix des actions sur le marché

Les actions ordinaires de la Compagnie sont transigées sur la Bourse de Montréal et sur l'American Stock Exchange. Les prix des actions transigées par trimestre pour 1979 et 1978 sont indiqués ci-dessous:

Bourse de Montréal		American Stock Exchange	
1979		1979	
1978	1978	1978	1978
Haut	Haut	Haut	Haut
Bas	Bas	Bas	Bas
12	9%	10%	8%
11 1/2	11 1/2	10%	10%
6	6	5%	5%
1er trimestre	1er trimestre	1er trimestre	1er trimestre
11 1/2	8 1/2	9%	7%
9%	9%	9%	7%
8	8	8%	7%
8	7%	6%	6%
8	7%	7%	7%
11 1/2	7%	10%	10%
11 1/2	7%	7%	7%
4e trimestre	4e trimestre	4e trimestre	4e trimestre
10	10	7	7
7%	7%	8%	8%
7%	7%	8%	8%

Des dividendes semestriels de \$0,10 par action ordinaire ont été payés au cours des premier et troisième trimestres de l'année 1979. Le dividende payé en décembre 1979 pour le premier semestre de 1980 a été augmenté à \$0,15 par action ordinaire.

Filiales

Table des matières

Siège social	Quotidiens Quebecor inc. et ses divisions	1
	Le Journal de Montréal	2
	Le Journal de Québec	3
	Philadelphia Journal	4
Registres et agents de transfert	Les Publications Quebecor (1975) Inc. et ses divisions	13
	Hebdomadaires populaires	16
	Publications Fax	17
	Les Editions Quebecor	18
	Télémonde Inc.	20
Vérificateurs des actionnaires	Publications du Nord-Ouest Inc.	21
	Les Editions du Réveil Ltée	24
	Les Editions Nordiques Inc.	25
Inscription des actions	Imprimerie Montréal Offset	26
	Incorporée et sa division	27
	Imprimerie Montréal-Magog	28
	Imprimerie Dumont Inc.	29
	Graphic Web Limited	30
	Les Distributions Quebecor inc. et ses divisions	31
	Trans-Canada	32
	Messageries Dynamiques	33
	Etco, Photo Limitée	34

Formule 10-K

Le rapport annuel selon la formule 10-K incluant les états financiers et leurs annexes pour l'année terminée le 30 septembre 1979 peut être obtenu, sans frais, en écrivant au Secrétaire-trésorier, Quebecor inc., au siège social.



Rapport annuel
1979

